

A close-up photograph of a violin, focusing on the body and the f-hole, set against a solid red background. The violin's wood has a warm, reddish-brown tone. The image is used as a background for the report cover.

INVESTcon GROUP SA

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY
ZA ROK 2009



Gala Podsumowanie Roku Giełdowego 2009, nagroda za największą liczbę spółek wprowadzonych na rynek NewConnect w 2009 roku - 17.02.2010r.



Gala Podsumowanie Roku Giełdowego 2009, nagroda za zaangażowanie w rozwój rynku CATALYST w 2009 roku - 17.02.2010r.



Gala Podsumowanie Roku Giełdowego 2009, statuetki, nagrody za największą liczbę spółek wprowadzonych na rynek NewConnect w 2009 roku oraz zaangażowanie w rozwój rynku CATALYST w 2009 roku - 17.02.2010r.



Nagroda przyznana przez GPW Spółce Inwest Consulting za wkład w powstanie rynku CATALYST - 30.09.2009r.

PISMO PREZESA ZARZĄDU

W roku 2009 Grupa Kapitałowa INVESTcon GROUP osiągnęła zysk netto w wysokości 8.445 tys. zł. Kapitały własne Grupy przypadające dla jej Akcjonariuszy na koniec ubiegłego roku wyniosły 41.054 tys. zł i były o 8,9 % wyższe, niż kapitał własny Grupy przypadający dla Akcjonariuszy na dzień 31.12.2008 roku. Wartość majątku (aktywa ogółem) Grupy na dzień 31.12.2009 roku wynosi 44.534 tys. zł. Ponad 79% majątku stanowią udziały i akcje w innych podmiotach, w większości notowane na rynku giełdowym. Szczegółowe informacje na temat podstawowych wielkości ekonomicznych i finansowych, uzupełnione o ich omówienie na stronach 75-76, znajdują się w niniejszym Raporcie.

W 2009r. Grupa kontynuowała swój rozwój jako fundusz VC/PE inwestujący w małe i średnie spółki. W roku 2009 dokonaliśmy inwestycji w kolejnych podmiotach, natomiast 4 spółki portfelowe (Artefe, East Pictures, e-Kiosk oraz Microtech International) zostały upublicznione i wprowadzone na rynek NewConnect.

Obecnie w skład portfela inwestycyjnego wchodzi kilkanaście spółek publicznych, notowanych na rynku NewConnect lub rynku regulowanym GPW oraz kilkanaście spółek niepublicznych, z czego około 10 powinno zadebiutować na rynku NewConnect w bieżącym roku.

W roku 2010 Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym.

W dalszym ciągu zamierzamy rozbudowywać portfel inwestycyjny poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku regulowanym GPW lub rynku NewConnect. Naszym celem jest zawarcie około 10 nowych umów inwestycyjnych w 2010 roku ze spółkami, które chcą zadebiutować na rynku podstawowym GPW lub na rynku NewConnect w latach 2010-2011.

Celem Spółki jest również kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu i wprowadzenie w roku 2010 większości spółek portfelowych na rynek NewConnect.

Naszym zamiarem jest utrwalenie swojej pozycji jako wiodącego Auto-ryzowanego Doradcy na rynku NewConnect oraz na rynku Catalyst, co będzie miało również swoje przełożenie na pozyskanie stałych wpływów pieniężnych za obsługę spółek. W 2010 roku będziemy ubiegać się również o pozyskanie środków unijnych umożliwiających wprowadzanie nowych usług doradczych wspierających naszą działalność inwestycyjną.

Rok 2009, oprócz dokonywania nowych inwestycji oraz wprowadzania spółek do obrotu, poświęcony był także na optymalizację struktury Grupy Kapitałowej oraz uporządkowanie portfela inwestycyjnego.

W dniu 23.09.2009 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto-Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS, dokonał wpisu połączenia INVESTcon GROUP (spółka przejmująca) ze spółką Inwest Connect Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. Połączenie nastąpiło poprzez przejęcie całości majątku spółki Inwest Connect S.A. w zamian za wydanie akcjonariuszom tej spółki 2.672.400 akcji serii G.

Zgodnie z zapowiedziami, zmianie uległa także nazwa Spółki będącej spółką dominującą Grupy Kapitałowej – od dnia 19 listopada 2009 r. prowadzimy działalność pod firmą INVESTcon GROUP S.A.



INVESTcon GROUP jako Autoryzowany Doradca Ruchu Chorzów SA "widoczny" jest podczas każdego występu drużyny. Logo INVESTcon GROUP i INWEST CONSULTING pojawia się na bandzie wokół stadionu oraz na koszulkach zawodników.



Prezes GPW Ludwik Sobolewski wręcza Prezesowi Spółki Panu Pawłowi Śliwińskiemu nagrodę za wkład w powstanie rynku CATALYST - 30.09.2009r.



Debiut obligacji Miasta ZAMOŚĆ na rynku Catalyst - 27.01.2010r.

Dotychczasowa nazwa, tj. „Inwest Consulting” została przeniesiona na spółkę w 100 % zależną. W rezultacie w roku 2010 nastąpi rozdzielenie działalności doradczej i inwestycyjnej w spółce notowanej na GPW: działalność inwestycyjną prowadzić będzie spółka INVESTcon GROUP S.A., a działalność doradczą spółka Inwest Consulting S.A. w 100 % zależna od INVESTcon GROUP S.A.

W zakresie porządkowania portfela inwestycyjnego, w II kwartale 2009r., w związku z zasadą ostrożnej wyceny, odpisaliśmy w ciężar rezerw całość inwestycji w spółkę iGlas Sp. z o.o. W ciężar wyniku finansowego III kwartału utworzono także rezerwy na całość inwestycji oraz na objęte obligacje i udzielone pożyczki w spółkę Makora.

W IV kwartale udziały w spółce Makora zostały sprzedane na rzecz dotychczasowego mniejszościowego udziałowca. Celem sprzedaży udziałów było dążenie do ułatwienia procesu restrukturyzacji, poprzez zapewnienie mniejszościowemu udziałowcowi Huty pozycji głównego udziałowca, co ułatwi działanie ze względów formalnych, jak i występowanie wobec osób trzecich. Jednocześnie zawarta w umowie opcja odkupu za cenę równą cenie sprzedaży zapewnia INVESTcon GROUP S.A. możliwość zwrotnego nabycia udziałów po zakończeniu procesu restrukturyzacji Huty.

INVESTcon GROUP S.A. utrzymała pozycję wiodącego Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect, co potwierdziła otrzymana w lutym 2010r. drugi rok z rzędu nagroda Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie za największą liczbę wprowadzonych spółek na rynek NewConnect.

INVESTcon GROUP aktywnie uczestniczył także w utworzeniu rynku papierów dłużnych Catalyst i otrzymał od Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych nagrodę za wkład w rozwój tego rynku. W dniu otwarcia rynku Catalyst, na 7 nowych emitentów wprowadzonych na Catalyst, 6 były to podmioty, dla których doradcą był INVESTcon GROUP.

Oprócz działalności doradczej dla małych i średnich przedsiębiorstw, Grupa kontynuuje swoją współpracę z jednostkami samorządu terytorialnego. Emisja obligacji komunalnych Miasta Zamościa, zakończona w grudniu 2009 r., która zadebiutowała na Catalyst w styczniu 2010, była 200. emisją obligacji komunalnych przeprowadzoną przez INVESTcon GROUP.

W 2009 roku spółce w 100 % zależnej - Inwest e-Finance Sp. z o.o., PARP przyznał dofinansowanie w kwocie 0,8 mln zł w ramach Działania 8.1 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Inwest e-Finance realizuje projekt w zakresie informatyki i analityki finansowej skierowany do jednostek samorządu terytorialnego w Polsce.

Zarząd INVESTcon GROUP S.A. pragnie podziękować członkom Rady Nadzorczej oraz Pracownikom i Współpracownikom Spółki i Grupy Kapitałowej za wysiłek włożony w jej rozwój, ich zaangażowanie oraz entuzjazm w tworzeniu i rozwoju silnej oraz zyskowej spółki giełdowej, a także wszystkim Akcjonariuszom za zaufanie, jakim obdarzają Spółkę.

PAWEŁ ŚLIWIŃSKI
PREZES ZARZĄDU

WYBRANE DANE FINANSOWE,
ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE
ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
(RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-12-31	rok 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-12-31	rok 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-12-31	rok 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-12-31
Przychody ze sprzedaży	7 727	7 726	1 780	2 187
Zysk (strata) ze sprzedaży	28	180	6	51
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 019	-1 314	2 308	-372
Zysk (strata) brutto	7 605	-1 481	1 752	-419
Zysk (strata) netto	8 445	892	1 946	253
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-672	-1 372	-155	-388
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	-1 693	-12 506	-390	-3 541
- wpływy ze zbycia papierów wartościowych	4 571	988	1 053	280
- wydatki na zakup papierów wartościowych	5 769	7 677	1 329	2 173
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 167	7 263	269	2 056
Przepływy pieniężne netto razem	-1 198	-6 614	-276	-1 873
Aktywa razem	44 534	58 585	10 840	14 041
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 127	15 288	761	3 664
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 436	15 100	4 001	3 619
Kapitał własny	41 407	43 296	10 079	10 377
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	41 054	37 775	9 993	9 053
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	8 445	892	1 946	253
Liczba akcji	32 872 396	30 199 996	32 872 396	30 199 996
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	0,26	0,03	0,06	0,01
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	0,26	0,03	0,06	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	1,25	1,25	0,30	0,30

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

[illegible]

INVESTCON MAGAZINE

BIULETYN INFORMACYJNY INWEST CONSULTING SA NR 3



Behavioryści a China Story

Jaki jest prawdziwy udział Polaków w tworzeniu globalnego FGB?

3 Szybkie
pytania do Pawła Molendy
Prezesa Spółki MacPizza S.A.

Futbol nie poddaje się recesji

Komentarz W. Ś. Kowalskiego

ABC NewConnect
Jakie możliwości oferuje rynek NewConnect?

Od pomysłu do oferty
jak zwiększyć szanse na udaną emisję



INVEST CONSULTING

INVESTCON MAGAZINE

BIULETYN INFORMACYJNY INVESTCON GROUP SA NR 4 GRUDZIEŃ 2009



Sygnały z rynku pracy
Jak odnieść przewagę nad konkurencją?

Gieldowe Gryzanie w podwójnej koronie!
ABX Faraday 44 na Nowej Górnich Market

Obligacje korporacyjne
Kto i w jaki sposób może emitować obligacje instrumentów na Giełdzie?

Rynek dóbr luksusowych
Przeanalizuj i przyswoj

III Kwartał 2009
Komentarze do wyników spółek

Kruszcowa kakofonia
W. St. Kowalski o popycie na złoto

ABC New Connect
Obowiązkowy informacyjny spółek

East Fintech
Connecting Fintech & Capital

Merry Christmas and a Wealthy New Year!

INVESTCON GROUP SA
i INVEST CONSULTING SA

Spółka regularnie publikuje raport INVESTCON MAGAZINE przygotowywany przez analityków INVESTcon GROUP, omawiający wyniki spółek giełdowych należących do portfela inwestycyjnego spółki INVESTcon GROUP S.A. oraz spółek, dla których Emitent świadczy lub świadczył usługi Autoryzowanego Doradcy.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW
DZIAŁALNOŚCI

<i>działalność kontynuowana</i>	Noty	01.01.2009 31.12.2009	01.01.2008 31.12.2008
Przychody ze sprzedaży	1, 2	7 727	7 726
- od jednostek powiązanych		0	0
Koszt własny sprzedaży	3	7 236	7 546
- jednostkom powiązanym		0	0
Koszty sprzedaży	3	463	0
Zysk (strata) na sprzedaży		28	180
Pozostałe przychody operacyjne	4	9 657	2 527
Pozostałe koszty operacyjne	5	75	302
Zyski (straty) z inwestycji	6	4 101	-315
- od jednostek powiązanych		0	0
Koszty ogólnego zarządu	3	3 692	3 404
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		10 019	-1 314
Koszty finansowe netto	7	706	180
- dla jednostek powiązanych		0	0
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	8	0	0
Zysk (strata) na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	8	-1 708	0
Zysk (strata) na działalności gospodarczej		7 605	-1 494
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	9, 10	0	12
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		7 605	-1 481
Podatek dochodowy	11	68	-675
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	12	0	0
Zysk (strata) netto okresu obrotowego		7 537	-806
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych		-908	-1 698
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej		8 445	892

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH
DOCHODÓW**

	31.12.2009	31.12.2008
Zysk netto	8 445	892
Inne całkowite dochody z tyt.:	-1 249	-13 329
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży *	-1 249	-13 329
Łączne całkowite dochody, w tym:	7 196	-12 437
- przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	8 104	-10 739
- przypadające udziałowcom mniejszościowym	-908	-1 698

* - kwoty te są rezultatem korekt w kapitale z aktualizacji wyceny, które są spowodowane przez zmiany wartości akcji spółek nierozliczonych przez wynik finansowy (wartości dodatnie lub ujemne) lub w związku z przekwalifikowaniem inwestycji dostępnych do sprzedaży na inwestycje przeznaczone do obrotu, które są rozliczane przez wynik finansowy (wartości ujemne).

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ – AKTYWA

	Noty	31.12.2009	31.12.2008
A. Aktywa trwałe		11 256	37 608
Wartości niematerialne i prawne	13	5 529	5 588
- w tym wartość firmy		5 520	5 520
Rzeczowe aktywa trwałe	14	713	19 238
Długoterminowe aktywa finansowe	15	3 004	11 394
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	1 964	862
Należności długoterminowe	17	46	0
- od jednostek powiązanych		0	0
- od pozostałych jednostek		46	0
Pozostałe aktywa długoterminowe	18	0	525
B. Aktywa obrotowe		33 278	20 976
Zapasy	19	2	3 815
Należności od jednostek powiązanych	20	0	0
Należności od pozostałych jednostek	20	1 084	4 443
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	21	0	0
Aktyw finansowe w pozostałych jednostkach	21	29 889	8 627
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	21	2 276	3 474
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	22	27	618
Aktywa razem		44 534	58 585

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ – PASYWA

	Noty	31.12.2009	31.12.2008
A. Kapitał własny		41 407	43 296
A.1. Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki		41 054	37 775
Kapitał podstawowy	23	16 436	15 100
Akcje własne (wielkość ujemna)		0	-341
Kapitał zapasowy	24	16 875	20 747
Kapitał z aktualizacji wyceny	25	0	1 249
Pozostałe kapitały rezerwowe		0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych		-702	127
Zysk (strata) netto		8 445	892
A.2. Kapitał mniejszości		353	5 522
B. Rezerwy	26	2 359	3 672
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 359	1 064
Pozostałe rezerwy		0	2 609
C. Zobowiązania długoterminowe	27	311	1 745
Kredyty bankowe i pożyczki		0	110
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		311	1 635
D. Zobowiązania krótkoterminowe	28	409	9 427
Kredyty bankowe i pożyczki		0	1 769
Zobowiązania handlowe		131	5 995
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		127	1 156
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		0	273
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		151	158
Inne zobowiązania		0	76
E. Rozliczenia międzyokresowe	29	48	443
Pasywa razem		44 534	58 584

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN
W KAPITALE WŁASNYM

	01.01.2009 31.12.2009	01.01.2008 31.12.2008
I. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na początek okresu (B0)	37 775	42 452
- korekty błędów podstawowych	0	0
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0), po korektach	37 775	42 452
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	15 100	7 550
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	1 336	7 550
a) zwiększenie (z tytułu wydania udziałów)	1 336	7 550
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	16 436	15 100
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0	0
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	341	0
3.1. Zmiany udziałów (akcji) własnych	-341	341
3.2. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0	341
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	20 747	15 490
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	-3 872	5 257
a) zwiększenie (z tytułu)	2 457	5 462
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	1 647	755
- podziału zysku z lat ubiegłych	810	4 707
b) zmniejszenie (z tytułu)	6 329	205
- połączenie z Inwest Connect S.A.	5 602	0
- pokrycie kosztów emisji	0	205
- sprzedaż udziałów w jednostce zależnej	25	0
- utrata kontroli nad jednostką zależną.	702	0
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	16 875	20 747
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	1 249	14 578
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-1 249	-13 329
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	1 249
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0	0
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0	0
- wartość emisji akcji przed rejestracją	0	8 305
- różnica między wartością godziwą wyemitowanych instrumentów kapitałowych a ich wartością nominalną przeniesiona do kapitału zapasowego po rejestracji emisji akcji	0	-755
- wartość nominalna akcji przeniesiona do kapitału podstawowego po rejestracji emisji akcji	0	-7 550
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0	0

7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	127	-1
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	127	0
- korekty błędów podstawowych	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	127	0
a) zwiększenie (z tytułu)	892	4 835
- podziału zysku z lat ubiegłych	892	4 835
b) zmniejszenie (z tytułu)	1 019	4 707
- podział zysku z lat ubiegłych	0	0
- wypłata dywidendy	0	0
- przeniesienie na kapitał zapasowy	810	4 707
- inne	209	0
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	128
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	1
- korekty błędów podstawowych	0	0
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0	1
a) zwiększenie (z tytułu)	702	0
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	702	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0
- pokrycie straty kap. zapasowym	0	0
- niepodzielony wynik roku poprzedniego	0	0
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	702	1
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-702	127
8. Wynik netto	8 445	892
a) zysk netto	8 445	892
b) strata netto	0	0
c) odpisy z zysku	0	0
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	41 054	37 775
III. Kapitał własny na koniec okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	41 054	37 775
IV. Udziały mniejszości na początek okresu (BO)	5 522	5 724
Zmiana udziałów mniejszości, w tym:	-5 169	-202
Wynik netto	-908	-1 698
Inne	-4 261	1 496
Udziały mniejszości na BZ	353	5 522
V. Kapitał własny razem na koniec okresu	41 407	43 296

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU
ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2009 31.12.2009	01.01.2008 31.12.2008
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) netto	8 445	892
II. Korekty razem	-9 117	-2 264
1. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenia- nych metoda praw własności	0	0
2. Zyski udziałowców mniejszościowych	-908	-1 698
3. Amortyzacja	1 153	411
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-184	-528
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-676	-1 353
7. Zmiana stanu rezerw	-1 313	454
8. Zmiana stanu zapasów	3 814	414
9. Zmiana stanu należności	3 479	770
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem po- życzek i kredytów	-7 167	-91
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 816	-775
12. Inne korekty	-5 403	132
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-672	-1 372
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	5 225	5 400
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	1 467
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	5 225	3 933
a) w jednostkach powiązanych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	5 225	3 933
- zbycie aktywów finansowych	4 571	988
- dywidendy i udziały w zyskach	36	48
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	318	2 485
- odsetki	300	412
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II. Wydatki	6 918	17 906

1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	68	2 445
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	1	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	6 849	11 692
a) w jednostkach powiązanych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	6 849	11 692
- nabycie aktywów finansowych	5 769	7 677
- udzielone pożyczki długoterminowe	1 080	4 015
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	3 769
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 693	-12 506
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	1 439	8 310
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	8 305
2. Kredyty i pożyczki	1 439	5
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	272	1 047
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	546
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0	5
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	220	358
8. Odsetki	52	138
9. Inne wydatki finansowe	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	1 167	7 263
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)	-1 198	-6 614
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, w tym	-1 198	-6 614
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	3 474	10 088
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), w tym	2 276	3 474
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA



Debiut spółki ARTEFE na rynku NewConnect, Poznań, NewConnect Convention - 31.07.2009r.



NewConnect Convention, Poznań, debiut spółki ARTEFE, przemówienie Prezesa Leszka Ruchwy.



Debiut spółki East Pictures - 22.12.2009r.

1. Informacje o INVESTcon GROUP S.A.

INVESTcon GROUP S.A. jest spółką inwestycyjno-doradczą, specjalizującą się w inwestycjach oraz doradztwie na rzecz małych i średnich przedsiębiorstw.

INVESTcon GROUP S.A. jest także spółką dominującą Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi spółki doradcze Inwest Consulting, IPO Doradztwo Strategiczne oraz Inwest e-Finance.

Siedziba jednostki

INVESTcon GROUP Spółka Akcyjna
ul. Krasińskiego 16
60-830 Poznań

Sąd Rejestrowy

Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto-Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS nr 0000028098
Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

Regon: 630316445
NIP: 778-10-24-498

Zarząd Spółki

Do dnia 31.12.2009 roku Zarząd INVESTcon GROUP S.A. funkcjonował w składzie:

Paweł Śliwiński	– Prezes Zarządu
Sebastian Huczek	– Wiceprezes Zarządu

Na dzień przekazania raportu Zarząd INVESTcon GROUP S.A. funkcjonuje w składzie:

Paweł Śliwiński	– Prezes Zarządu
Sebastian Huczek	– Wiceprezes Zarządu
Piotr Białowas	– Wiceprezes Zarządu

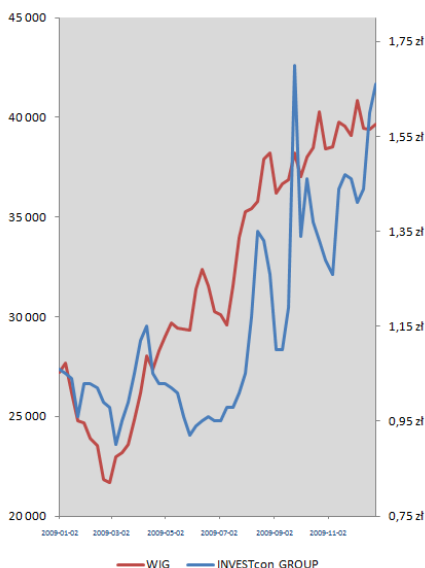
Rada Nadzorcza

Do dnia 18.06.2009 roku Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

Andrzej Dulnik	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Gałganek	– Członek Rady Nadzorczej
Bogdan Kasprzyk	– Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Korecki	– Członek Rady Nadzorczej
Aleksandra Persona-Śliwińska	– Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 18.06.2009 roku do 14.09.2009 roku Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

Michał Stępniewski	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Gałganek	– Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Korecki	– Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Pacek	– Członek Rady Nadzorczej
Aleksandra Persona-Śliwińska	– Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Rabenda	– Członek Rady Nadzorczej
Robert Szczepański	– Członek Rady Nadzorczej



Wykres 1: Kształtowanie się kursu akcji INVESTcon GROUP oraz indeksu WIG w 2009 roku.

Od 15.09.2009 roku Rada Nadzorcza funkcjonuje w składzie:

Robert Szczepański	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Gałanek	– Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Korecki	– Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Pacek	– Członek Rady Nadzorczej
Aleksandra Persona-Śliwińska	– Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Rabenda	– Członek Rady Nadzorczej

Jednostka dominująca

Spółka INVESTcon GROUP S.A. jest jednostką dominującą najwyższego szczebla całej Grupy Kapitałowej.

Spółki zależne

Emitent tworzy Grupę Kapitałową, w skład której wchodzi:

IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Mokotowskiej 56, KRS nr 0000234253. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 50.000 zł. INVESTcon GROUP S.A. posiada 51% udziałów, które dają 51% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Inwest Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000277284. Kapitał zakładowy Spółki wynosi na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 2.500.000 zł. INVESTcon GROUP S.A. posiada 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wyżej wymienione spółki podlegają konsolidacji pełnej.

Inwest e-Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 00000335417. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000 zł. INVESTcon GROUP S.A. wraz ze spółką Inwest Consulting Sp. z o.o. posiada 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Spółka nie podlegała konsolidacji w roku 2009.

Z dniem 01.01.2009 roku Spółka iGlas Sp. z o.o. została wyłączona z konsolidacji.

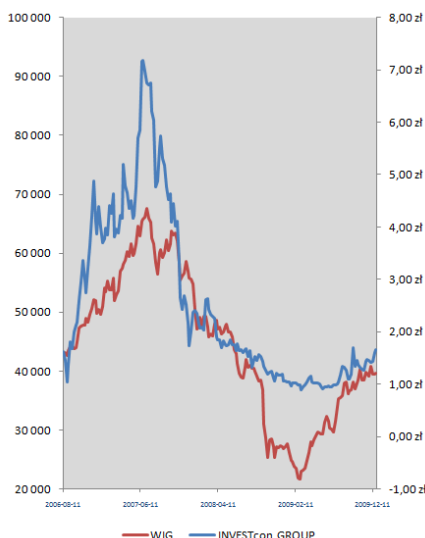
Z dniem 11.12.2009 roku Spółka Huta Szkła Ozdobnego Sp. z o.o. została wyłączona z konsolidacji. Do tego dnia dokonywano konsolidacji w sprawozdaniu z wyników działalności i sprawozdaniu z przepływu środków pieniężnych.

2. Zasady prezentacji

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy INVESTcon GROUP S.A., sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF). Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie ze standardami rachunkowości przyjętymi do stosowania w UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono za okres od 01.01.2009 roku do 31.12.2009 roku. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.01.2008 roku do 31.12.2008 roku.



Wykres 2: Kształtowanie się kursu akcji INVESTcon GROUP oraz indeksu WIG od 20 lipca 2006 roku (pierwsze notowanie praw do akcji INC) do 31 grudnia 2009 roku. Kurs INVESTcon GROUP uwzględnia split w stosunku 2:1 oraz dwie emisje z prawem poboru.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez grupę kapitałową INVESTcon GROUP w dającej się przewidzieć przyszłości i nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Sprawozdanie finansowe dotyczy grupy kapitałowej.

3. Korekty sprawozdań finansowych

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych za okres, za który prezentowane jest sprawozdanie finansowe.

4. Waluta, w której sporządzono sprawozdanie finansowe oraz wielkość jednostek, które zastosowano dla prezentacji kwot w sprawozdaniu finansowym.

Załączone sprawozdanie finansowe jest sporządzone w złotych polskich, które są walutą prezentacji i walutą funkcjonalną Spółki, a wszystkie kwoty w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych.

5. Zasady (polityka) rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny instrumentów finansowych i nieruchomości inwestycyjnych w oparciu o model wartości godziwej.

Wartość firmy

Wartość firmy w sprawozdaniu finansowym nie jest amortyzowana, podlega jednakże testom na utratę wartości.

Wartości niematerialne

Wydatki na zakupione oprogramowanie komputerowe oraz inne wartości niematerialne są aktywowane i amortyzowane liniowo przez okres przewidywanej użyteczności ekonomicznej.

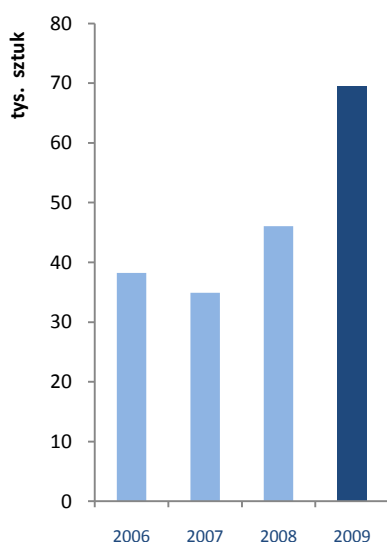
W przypadku utraty wartości aktywów zaliczanych do wartości niematerialnych dokonywany jest odpis aktualizujący. Wartości niematerialne wykazuje się na dzień bilansowy według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane umorzenie naliczone do dnia bilansowego oraz pomniejszone o ewentualne odpisy aktualizujące.

Rzeczowe aktywa trwałe

Do środków trwałych zalicza się te składniki majątku, których przewidywany okres wykorzystywania jest dłuższy niż rok i które są przeznaczone na potrzeby działalności Spółki lub przekazane do użytkowania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub innych umów o podobnym charakterze. Środki trwałe w leasingu zalicza się do aktywów trwałych wtedy, gdy zasadniczo całe ryzyko i korzyści z tytułu posiadania składnika aktywów przeniesione zostaną na Spółkę.

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia i umniejszone o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe są amortyzowane w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Środki trwałe o cenie nabycia do 3,5 tys. zł są jednorazowo amortyzowane. Wyjątkiem jest sprzęt komputerowy, amortyzowany w oparciu o szacowany okres ekonomicznej użyteczności.

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu, aby mogły



Wykres 3: Średni dzienny wolumen obrotu akcjami INVESTcon GROUP na sesjach giełdowych w latach 2006-2009.

być zdadne do użytkowania lub odsprzedaży kapitalizowane są jako część kosztu nabycia dostosowywanego składnika aktywów aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z wyjątkiem gruntów oraz środków trwałych w budowie używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

- | | |
|----------------------|-----------------|
| ▪ Środki transportu | 20 %; |
| ▪ Sprzęt komputerowy | 30%; |
| ▪ Pozostałe | od 18% do 100%. |

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (i grupy aktywów netto przeznaczonych do sprzedaży) zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wycenia się po niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonych o koszty związane ze sprzedażą. Spółka klasyfikuje składnik aktywów (lub grupę) jako przeznaczony do sprzedaży, jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze użytkowanie.

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe ujmowane są według daty zawarcia transakcji.

Aktywa finansowe w dniu ich nabycia lub powstania, klasyfikowane są do następujących kategorii:

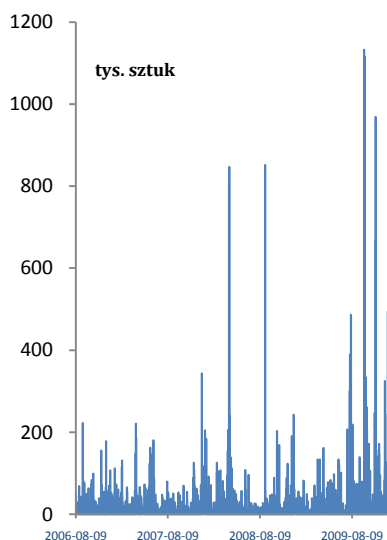
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywem finansowym wycenianym w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik aktywów lub składnik zobowiązań finansowych, który jest przeznaczony do obrotu.

Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy wyceniane są w wartości rynkowej. Skutki wyceny tych aktywów finansowych ujmują się w rachunku wyników.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz o ustalonym terminie wymagalności, które jednostka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności.

- Aktywa finansowe, które zostały zaklasyfikowane do kategorii pożyczki i należności oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się w zamortyzowanym koszcie.
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to nie będące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży i aktywa finansowe, które nie zostały zakwalifikowane do pozostałych kategorii.
- Aktywa finansowe zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej, odnosząc skutki wyceny na kapitał z aktualizacji wyceny.
- Na koniec okresu sprawozdawczego spółka ocenia potrzebę dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych.



Wykres 4: Dzienny wolumen obrotu akcjami INVESTcon GROUP na sesjach giełdowych w latach 2006-2009. Dane w tys. sztuk.

Ustalenie wartości godziwej aktywów finansowych

Wartość godziwą dla aktywów finansowych ustala się:

- jeśli są notowane na rynku aktywnym - w wartości rynkowej; rynkiem aktywnym nazywamy taki rynek, gdzie przedmiotem obrotu są pozycje jednorodne, ceny są publicznie ogłaszane, w dowolnym momencie można na nim spotkać kupujących i sprzedających,
- jeśli nie są notowane na rynku aktywnym - wartość ustala się poprzez zastosowanie odpowiedniego modelu wyceny dla danego instrumentu finansowego lub poprzez szacunek ceny na podstawie podobnego instrumentu notowanego na rynku aktywnym,
- jeśli nie można zastosować żadnego modelu ze względu na zbyt dużą wagę szacunku – w cenie nabycia.

Klasyfikacja i wycena akcji i udziałów w innych podmiotach

Zgodnie z decyzją Zarządu INVESTcon GROUP S.A. akcje i udziały nabywane lub obejmowane przez Spółkę w ramach przygotowania do debiutu giełdowego klasyfikowane są jako dostępne do sprzedaży, chyba że Zarząd planuje zbyć je przed debiutem traktując je jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zgodnie z tą decyzją, akcje z chwilą debiutu giełdowego:

- pozostają w kategorii dostępne do sprzedaży jeżeli istnieje umowne i bezwzględnie wiążące ograniczenie w ich zbywalności (tzw. lock-up);
- są automatycznie klasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli nie ma umownego i bezwzględnie wiążącego ograniczenia w ich zbywalności, a intencją Zarządu jest ich sprzedaż.

Wraz ze zniesieniem tegoż ograniczenia (np. minął okres, na który był ustanowiony lock-up) akcje klasyfikowane na czas lock-upu do kategorii dostępne do sprzedaży automatycznie są reklasyfikowane do kategorii aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

W przypadku posiadania akcji tego samego podmiotu, z których część objęta jest ograniczeniem ich zbycia, a tym samym należałoby je zaliczyć jako aktywa do sprzedaży, a pozostała część nie ma żadnego ograniczenia i należałoby je zaliczyć jako aktywa do obrotu, akcje te są kwalifikowane jako dostępne do sprzedaży. Akcje zakwalifikowane jako aktywa dostępne do sprzedaży wycenia się według wartości godziwej, odnosząc skutki wyceny na kapitał z aktualizacji wyceny. Akcje zakwalifikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się według wartości godziwej, odnosząc skutki wyceny na wynik finansowy.

Nieruchomości inwestycyjne

Jako nieruchomości inwestycyjne traktuje się nieruchomości stanowiące źródło przychodów z czynszów i/lub wzrostu wartości w czasie. Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

Spółka może podjąć decyzję o wycenie nieruchomości inwestycyjnych według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

Należności handlowe

Należności są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Odpisy aktualizujące należności zwiększają pozostałe koszty operacyjne.

Zapasy

Zapasy wyceniane są według rzeczywistych cen zakupu pomniejszonych o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości. Rozchód ustala się w oparciu o metodę FIFO.

Środki pieniężne

Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej. Środki pieniężne w walucie obcej przeliczane są na dzień bilansowy po kursie zamknięcia z dnia bilansowego.

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w odniesieniu do poniesionych kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych, które spełniają definicje aktywów według MSSF. Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu. Czas i sposób rozliczania jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów.

Kapitały własne

Kapitały własne z wyjątkiem akcji własnych, wycenia się co do zasady w ich wartości nominalnej. Akcje własne wycenia się w cenie nabycia.

Rezerwy

Rezerwę tworzy się wówczas, gdy:

- na jednostce gospodarczej ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych,
- prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz
- można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Jeśli warunki powyższe nie są spełnione, nie tworzy się rezerwy.

Zobowiązania

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty.

Bierne rozliczenia międzyokresowe

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego składają się z podatku bieżącego i podatku odroczonego.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie dochodu podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową w oparciu o występujące różnice przejściowe między wykazaną w sprawozdaniu wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową.

W związku z różnicami przejściowymi tworzy się rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy mającej na celu ustalenie, czy prognozowany przyszły zysk podatkowy będzie wystarczający dla ich realizacji. W przeciwnym wypadku dokonuje się odpisu. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego kalkulowane są w oparciu o stawki podatkowe, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczo-

ny jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym, kiedy to podatek odroczony ujmowany jest również w kapitale.

Wynik finansowy

Na wynik finansowy netto składa się: wynik na sprzedaży, wynik na pozostałej działalności operacyjnej, wynik z działalności finansowej, wynik na operacjach nadzwyczajnych oraz obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego brutto.

Przychodem ze sprzedaży produktów i usług jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy, pomniejszona o należny podatek od towarów i usług, rabaty i inne podatki związane ze sprzedażą (np. podatek akcyzowy). Momentem sprzedaży jest przekazanie odbiorcy towarów lub usług i przejście prawa własności na odbiorcę.

W przypadku Spółki do przychodów ze sprzedaży produktów zalicza się przychody ze świadczonych przez Spółkę usług doradczych.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne są to koszty i przychody związane ze zbyciem rzeczowych składników majątku trwałego, zawiązywaniem i rozwiązywaniem rezerw oraz niezwiązane bezpośrednio z działalnością podstawową, a mające wpływ na wynik finansowy.

Przychody finansowe są to należne przychody z operacji finansowych, natomiast koszty finansowe są to poniesione koszty operacji finansowych. W Spółce głównie do przychodów finansowych zalicza się uzyskane odsetki od lokat bankowych, a do kosztów finansowych głównie zalicza się odsetki od kredytów i pożyczek. W przypadku przychodów z tytułu dywidend ujęcie w rachunku wyników następuje w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Wynik zdarzeń nadzwyczajnych stanowi różnicę między zrealizowanymi zyskami nadzwyczajnymi a poniesionymi stratami wynikającymi ze zdarzeń losowych.

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. Jeśli istnieją takie przesłanki, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów (tj. cena sprzedaży netto lub wartość użytkowa, w zależności od tego, która z nich jest wyższa) w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu.

Zasady konsolidacji

Inwestycje w jednostkach zależnych (kontrolowanych przez Grupę Kapitałową) rozliczane są metodą konsolidacji pełnej przy zastosowaniu MSSF 3 i MSR 27.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych, w przypadku których Grupa Kapitałowa wywiera znaczny wpływ na politykę, operacyjną i finansową tych jednostek, ale ich nie kontroluje, ani nie współkontroluje, rozliczane są metodą praw własności przy zastosowaniu MSSF 3 i MSR 28.

Zmiany standardów lub interpretacji obowiązujące i zastosowane przez Grupę od 2009 roku

Na zasady rachunkowości przyjęte do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego wpływ mają poniższe nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, które obowiązują od 1 stycznia 2009 roku:

- MSR 1 (zmiana) „Prezentacja sprawozdań finansowych”,
- MSSF 8 „Segmenty operacyjne”,

- MSR 23 (zmiana) „Koszty finansowania zewnętrznego”,
- MSSF 2 (zmiana) „Płatności w formie akcji” – zmiana dotyczy uwzględnienia warunków transakcji, od których nie jest uzależnione przyznanie instrumentów kapitałowych,
- MSR 32 (zmiana) „Instrumenty finansowe: prezentacja” oraz MSR 1 (zmiana) „Prezentacja sprawozdań finansowych” – zmiany dotyczą prezentacji niektórych instrumentów finansowych dających posiadaczowi prawo przedstawienia go emitentowi do wykupienia (tzw. „instrument z opcją sprzedaży”),
- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” i MSR 27 (zmiana) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” – wprowadzenie nowego zwolnienia przy przejściu na MSSF w zakresie wyceny inwestycji w jednostkach zależnych oraz uregulowanie zasad rachunkowości w przypadku reorganizacji grupy w postaci wydzielenia nowej jednostki dominującej,

Zmiany do MSSF wynikające z projektu corocznych poprawek („Annual improvements Project 2008”):

- MSSF 7 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji finansowej” – rozszerzenie ujawnień dotyczących wartości godziwej,
- MSR 39 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” oraz KIMSF 9 (zmiana) „Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych” – uzupełnienie regulacji w związku z obowiązującą od 2008 roku zmianą MSR 39 zezwalającą na reklasyfikację aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską do stosowania od 1.01.2009),
- KIMSF 13 „Programy lojalnościowe”,
- KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania” (interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską do stosowania od 1.01.2009).

Zastosowanie standardu lub interpretacji przed datą ich wejścia w życie.

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie skorzystano z dobrowolnego wcześniejszego zastosowania standardu lub interpretacji.

Opublikowane standardy i interpretacje, które nie weszły w życie na dzień 31 grudnia 2009 roku i ich wpływ na sprawozdanie Grupy.

Następujące standardy i interpretacje, w wersji opublikowanej przez IASB obowiązujące od 2009 roku lub wcześniej, nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską jako obowiązujące dla sprawozdań sporządzanych na 31 grudnia 2009 roku:

- KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane” – interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską do stosowania dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się 31.03.2009 lub później,
- KIMSF 15 „Umowy o budowę nieruchomości” – interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską do stosowania dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się po 31.12.2009,
- KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą” – interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską do stosowania dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się po 30.06.2009.

W ocenie Spółki powyższe regulacje nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opublikowane nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, obowiązujące dla okresów rocznych następujących po 2009 roku:

- MSSF 3 (zmiana) „Połączenia jednostek gospodarczych” oraz MSR 27 (zmiana) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2009 lub później. Znowelizowany MSSF 3 wprowadza nowe podejście do ustalenia wartości firmy (tzw. podejście podmiotowe), w efekcie którego wartość firmy z przejęcia ustalana jest na moment nabycia kontroli dla całej przejmowanej jednostki, a nie jak dotychczas w proporcji do własności posiadanej przez przejmującego. Tracą moc dotychczasowe zasady dotyczące rozliczania kilkietapowego nabycia kontroli. Standardy wprowadzają też zmiany w wycenie kapitału mniejszości oraz w sposobie ujmowania transakcji pomiędzy jednostką dominującą a mniejszością, które nie skutkują utratą kontroli (transakcje o charakterze kapitałowym, bez wpływu na rachunek zysków i strat). W ocenie Grupy wdrożenie zmian standardów może wpłynąć istotnie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jednakże na moment opublikowania niniejszego sprawozdania nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie tego wpływu.
- MSR 39 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2009 lub później. Zmiany dostarczają wyjaśnień, co może być uznane za instrument zabezpieczający i instrument zabezpieczany oraz wskazówek do oceny efektywności zabezpieczenia. Według wstępnej oceny zastosowanie zmian nie będzie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2009 lub później. Wprowadzono zmiany w organizacji tekstu standardu. Zmiany nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Zmiany do MSSF wynikające z projektu corocznych poprawek („Annual improvements Project 2009”), mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 lub 1 stycznia 2010 lub później. Zastosowanie zmian nie będzie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- MSSF 2 (zmiana) „Płatności w formie akcji” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2010 lub później. Zmiany precyzują sposób ujmowania programów płatności akcjami przeznaczonych dla wielu jednostek grupy kapitałowej. Zastosowanie zmian nie będzie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2010 lub później. Standard wprowadza dodatkowe zwolnienia dotyczące wyceny aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych oraz oceny charakteru umów leasingowych. Zmiany nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.
- MSR 32 (zmiana) „Instrumenty finansowe: prezentacja” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lutego 2010 lub później. Standard wprowadza zmianę w podejściu do klasyfikacji instrumentów rozliczanych we własnych instrumentach kapitałowych denominowanych w walutach obcych. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- MSR 24 (zmiana) „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1

stycznia 2011 lub później. Zmiany w standardzie zawierają zwolnienia z ujawnień informacji dotyczących jednostek kontrolowanych przez państwo oraz wprowadzają nową definicję podmiotów powiązanych. Grupa jest w trakcie oceny wpływu tej zmiany na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe: klasyfikacja i wycena” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 lub później. Nowy standard ma docelowo zastąpić obecny MSR 39. Opublikowana pierwsza część MSSF 9 zawiera na razie tylko regulacje dotyczące klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych. Spółka jest w trakcie oceny wpływu tej zmiany na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- KIMSF 14 (zmiana) „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 lub później. Zmiana interpretacji wprowadza modyfikację zasad w zakresie ujmowania składek wpłaconych przed terminem. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- KIMSF 17 „Przekazanie właścicielom aktywów innych niż środki pieniężne” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2009 lub później. Zgodnie z interpretacją dywidendę niepieniężną należy wycenić w wartości godziwej przekazanych aktywów, a różnicę pomiędzy wartością godziwą a bilansową należy ująć w wyniku finansowym. Interpretacja nie będzie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2009 lub później. Interpretacja dotyczy umów, w ramach których klient przekazuje składnik rzeczowych aktywów trwałych wykorzystywany do zapewnienia dostawy elektryczności, gazu lub wody. Według wstępnej oceny zastosowanie interpretacji nie będzie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań instrumentami kapitałowymi” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2010 lub później. Interpretacja reguluje postępowanie w przypadkach, gdy zobowiązanie jest rozliczane nie przez spłatę, lecz przez emisję własnych instrumentów kapitałowych jednostki. Według wstępnej oceny zastosowanie interpretacji nie będzie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Grupa zamierza wdrożyć powyższe regulacje w terminach przewidzianych do zastosowania przez standardy lub interpretacje.

6. Noty do sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do sprawozdania z wyników działalnościNota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	31.12.2009	31.12.2008
- produkty i usługi	7 682	4 397
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	7 682	4 397
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	31.12.2009	31.12.2008
a) kraj	7 682	4 397
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- produkty i usługi	7 682	4 397
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	7 682	4 397
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 2

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	31.12.2009	31.12.2008
- Sprzedaż towarów	45	3 329
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	45	3 329
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	31.12.2009	31.12.2008
a) kraj	45	3 329
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	45	3 329
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 3

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	31.12.2009	31.12.2008
a) amortyzacja	1 156	410
b) zużycie materiałów i energii	2 851	1 896
c) usługi obce	2 086	3 175
d) podatki i opłaty	258	215
e) wynagrodzenia	3 393	2 152
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	572	351
g) pozostałe koszty rodzajowe	612	137
Koszty według rodzaju	10 928	8 336
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	463	6
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-463	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-3 692	-3 404
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-7 236	4 938

Nota 4

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	31.12.2009	31.12.2008
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	59	0
b) pozostałe, w tym:	9 598	2 527
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		30
- dotacje		8
- ujemna wartość firmy dot. Makory		2 040
- przychody z najmu	147	
- przychody z połączenia	9 426	
- pozostałe	25	449
Inne przychody operacyjne, razem	9 657	2 527

Nota 5

INNE KOSZTY OPERACYJNE	31.12.2009	31.12.2008
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	15	41
b) pozostałe, w tym:	10	261
- odpisy aktualizujące	0	154
- spisane należności	0	0
- koszty sądowe związane z dochodzeniem należności	0	0
- darowizny		0
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0
- pozostałe	10	107
Inne koszty operacyjne, razem	25	302

Nota 6

PRZYCHODY Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	31.12.2009	31.12.2008
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
b) od pozostałych jednostek	36	48
Przychody z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	36	48

PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK	31.12.2009	31.12.2008
a) z tytułu udzielonych pożyczek	344	266
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej		0
- od pozostałych jednostek	344	266
b) pozostałe odsetki	424	328
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek	424	328
Przychody z tytułu odsetek, razem	768	594

INNE PRZYCHODY Z INWESTYCJI	31.12.2009	31.12.2008
a) dodatnie różnice kursowe	0	18
- zrealizowane	0	0
- niezrealizowane	0	18
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0
c) pozostałe, w tym:	3 297	-974
- zysk ze zbycia inwestycji *	454	651
- aktualizacja wartości inwestycji	2 709	-1 643
- inne	134	18
Inne przychody z inwestycji, razem	3 297	-956

* - zysk ze zbycia inwestycji liczony jest względem ceny uwzględnionej w poprzednim raporcie okresowym; np. w sytuacji nabycia akcji za 1 zł w listopadzie, w przypadku gdy jej cena na giełdzie wyniesie 5 zł na 31 grudnia, to w raporcie rocznym wykazuje się zysk z aktualizacji wartości inwestycji w kwocie 4 zł; jednakże w przypadku sprzedaży tej akcji w styczniu za 4,1 zł, w raporcie za I kwartał kolejnego roku (oraz w raporcie rocznym) wykazana zostanie strata ze zbycia inwestycji w wysokości 0,9 zł.

Nota 7

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	31.12.2009	31.12.2008
a) od kredytów i pożyczek	0	0
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0
- dla innych jednostek	0	0
b) pozostałe odsetki	706	88
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0
- dla innych jednostek	706	88
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	706	88

INNE KOSZTY FINANSOWE	31.12.2009	31.12.2008
a) ujemne różnice kursowe	0	0
- zrealizowane	0	0
- niezrealizowane	0	0
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0
c) pozostałe, w tym:	0	92
- prowizje od kredytu	0	0
- inne	0	92
Inne koszty finansowe, razem	0	92

Nota 8

UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	31.12.2009	31.12.2008
- odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis różnicy w wycenie aktywów netto	0	0

ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH:	31.12.2009	31.12.2008
- strata na sprzedaży udziałów w spółce Huta Szkła Ozdobnego Sp. z o.o.	-2 410	0
- wynik na wyłączeniu z konsolidacji w związku z utratą kontroli nad spółką iGlas Sp. z o.o.	702	0
Zysk (strata) na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	-1 708	0

Nota 9

ZYSKI NADZWYCZAJNE	31.12.2009	31.12.2008
a) losowe	0	19
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0
Zyski nadzwyczajne, razem	0	19

Nota 10

STRATY NADZWYCZAJNE	31.12.2009	31.12.2008
a) losowe	0	7
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0
Straty nadzwyczajne, razem	0	7

Nota 11

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	31.12.2009	31.12.2008
1. Zysk (strata) brutto	7 247	-1 481
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-8 505	2 071
- wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	1 606	819
- statystyczne przychody	0	20 837
- przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	9 918	0
- statystyczne koszty	193	22 387
- darowizny	0	0
- koszty podatkowe	0	299
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-1 258	590
4. Podatek dochodowy według stawki 19 %	85	112
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	85	112
- wykazany w rachunku zysków i strat	85	112
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	31.12.2009	31.12.2008
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-17	-788
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0
Podatek dochodowy odroczony, razem	-17	-788
ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZONEGO	31.12.2009	31.12.2008
- ujętego w kapitale własnym	0	413
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy	0	0
PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY:	31.12.2009	31.12.2008
- wyniku na operacjach nadzwyczajnych	0	0

Nota 12

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)	31.12.2009	31.12.2008
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem	0	0

Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej**Nota 13**

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	31.12.2009	31.12.2008
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	5 520	5 520
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	9	68
- oprogramowanie komputerowe	9	68
d) inne wartości niematerialne i prawne	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	5 529	5 588

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2009-31.12.2009r.

	a	b	c	d	e		
	koszty zakończo- nych prac rozwojo- wych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogra- mowanie kompute- rowe	inne wartości niemate- rialne i prawne	zaliczki na wartości niemate- rialne i prawne	Wartości nie- materialne i prawne, razem
a) wartość brutto wartości niemate- rialnych i praw- nych na początek okresu	0	5 520	113	113	0	0	5 633
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	1	1	0		1
- nabycie	0	0	1	1	0	0	1
c) zmniejszenia	0	0	83	83	0	0	83
- wyłączenia z konsolidacji	0	0	83	83	0	0	83
d) wartość brutto wartości niemate- rialnych i praw- nych na koniec okresu	0	5 520	31	31	0	0	5 551
e) skumulowana amortyzacja (umo- rzenie) na począ- tek okresu	0	0	45	45	0	0	45
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	-23	-23	0	0	-23
- zwiększenia	0	0	15	15	0	0	15
- zmniejszenia- likwidacja nie- użytk.	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenia- wyłączenia z kon- solidacji	0	0	38	38	0	0	38
g) skumulowana amortyzacja (umo- rzenie) na koniec okresu	0	0	22	22	0	0	22
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na począ- tek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niemate- rialnych i praw- nych na koniec okresu	0	5 520	9	9	0	0	5 529

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2008-31.12.2008r.

	a	b	c	d	e		
	koszty zakończo- nych prac rozwojo- wych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogra- mowa- nie kompu- terowe	inne war- tości nie- materialne i prawne	zaliczki na warto- ści nie- material- ne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
a) wartość brutto wartości niemate- rialnych i praw- nych na początek okresu	0	5 520	25	25	116	0	5 661
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	88	88	0	0	88
- nabycie	0	0	74	74	0	0	74
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	14	14	0	0	14
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	116	0	116
- wyłączenie z konsolidacji BIL- SAM	0	0	0	0	116	0	116
d) wartość brutto wartości niemate- rialnych i praw- nych na koniec okresu	0	5 520	113	113	0	0	5 633
e) skumulowana amortyzacja (umo- rzenie) na począ- tek okresu	0	0	20	20	0	0	20
f) umorzenie za okres (z tytułu)	0	0	25	25	0	0	25
- zwiększenie (amortyzacja)	0	0	25	25	0	0	25
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umo- rzenie) na koniec okresu	0	0	45	45	0	0	45
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na począ- tek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niemate- rialnych i praw- nych na koniec okresu	0	5 520	68	68	0	0	5 588

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2009	31.12.2008
a) własne	5 529	5 588
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	5 529	5 588

Nota 14

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2009	31.12.2008
a) środki trwałe, w tym:	713	19 235
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	378
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	176	10 102
- urządzenia techniczne i maszyny	50	7 011
- środki transportu	470	756
- inne środki trwałe	17	989
b) środki trwałe w budowie	0	4
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	713	19 238

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2009-31.12.2009r.

	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	378	10 123	7 369	1 090	1 043	20 003
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	7	0	1	8
- nabycie (także w drodze aportu)	0	0	7	0	1	8
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	378	9 903	7 237	123	978	18 619
- likwidacja	0	0	111	14		125
- wyłączenia z konsolidacji	378	9 903	7 126	109	978	18 494
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	220	139	967	66	1 392
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	5	178	242	39	463
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	-40	-89	255	-10	116
- zwiększenie	0	237	406	350	9	1 002
- zmniejszenie- likwidacja.	0	0	105	15	5	125
- zmniejszenie- wyłączenie z konsolidacji	0	277	390	80	14	761
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	45	89	497	49	347
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	175	50	470	17	713

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2008-31.12.2008r.

	grunty (w tym prawo użytko- wania wie- czystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	99	725	872	43	1 739
b) zwiększenia (z tytułu)	378	10 024	7 083	309	1 000	18 795
- nabycie (także w drodze aportu)	0	94	2 102	258	31	2 485
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	26	0	0	0	26
- przejęcia spółki Makora	378	9 904	4 981	51	969	16 284
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	439	92	0	531
- sprzedaż	0	0	4	92	0	96
- wyłączenie z konsolidacji BILSAM	0	0	435	0	0	435
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	378	10 123	7 369	1 090	1 043	20 003
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	5	178	242	39	463
f) umorzenie za okres (z tytułu)	0	16	180	92	15	303
- zwiększenie (amortyzacja)	0	16	185	170	15	386
- zmniejszenie	0	0	5	78	0	83
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	21	358	334	54	766
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	378	10 102	7 011	756	989	19 235

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2009	31.12.2008
a) własne	280	16 722
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	433	2 513
- leasing samochodów	433	587
Środki trwałe bilansowe razem	713	19 235

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	31.12.2009	31.12.2008
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
- wartość gruntów użytkowanych wieczystość	0	0
- maszyny i urządzenia	0	0
- środki transportu	0	0
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	0	0

Nota 15

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2009	31.12.2008
a) w jednostkach zależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
f) w pozostałych jednostkach	3 004	11 394
- udziały lub akcje	2 552	11 394
- dłużne papiery wartościowe	452	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	3 004	11 394

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	31.12.2009	31.12.2008
a) wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- jednostek zależnych	0	0
- jednostek współzależnych	0	0
- jednostek stowarzyszonych	0	0
b) ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- jednostek zależnych	0	0
- jednostek współzależnych	0	0
- jednostek stowarzyszonych	0	0
ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2009	31.12.2008
a) stan na początek okresu	11 394	29 876
b) zwiększenia (z tytułu)	2 280	6 860
- nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- nabycie akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	1 086	5 620
- nabycie obligacji w pozostałych jednostkach	1 194	
- wycena akcji i udziałów w pozostałych jednostkach		1 240
c) zmniejszenia (z tytułu)	10 670	25 342
- sprzedaż akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	2 387	775
- sprzedaż obligacji w jednostkach pozostałych	525	0
- wycena akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	3 880	3 531
- rekasyfikacja akcji do inwestycji krótkoterminowych	3 878	21 036
d) stan na koniec okresu	3 004	11 394
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2009	31.12.2008
a) w walucie polskiej	3 004	11 394
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
po przeliczeniu w tys. zł	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	3 004	11 394

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2009	31.12.2008
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)		3 263
a) akcje (wartość bilansowa):	0	3 263
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	-530
- wartość na początek okresu	3 263	26 540
- wartość według cen nabycia	0	2 014
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	3 004	1 700
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	2 552	1 700
- wycena inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, wycenianych metodą praw własności	0	0
- wartość na początek okresu	11 394	3 336
- wartość według cen nabycia	3 252	3 320
b) obligacje (wartość bilansowa):	452	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	2	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	450	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0

- wartość według cen nabycia	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	698	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	3 702	5 334
Wartość na początek okresu, razem	11 394	29 876
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	-698	-530
Wartość bilansowa, razem	3 004	11 394

Nota 16

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2009	31.12.2008
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	862	197
a) odniesionych na wynik finansowy	0	151
b) odniesionych na kapitał własny	0	46
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	1 784	858
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 459	858
- rezerwy na dzień bilansowy	0	173
- wycena inwestycji	0	594
- odpisy aktualizujące wartość majątku	1 459	29
- pozostałe		63
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	325	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- wycena inwestycji kwalifikowanych jako instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane w wartości godziwej przez kapitał	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	682	193
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	676	147
- rozwiązanie rezerwy	164	147
- wycena inwestycji	461	
- pozostałe	51	
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	6	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	46
- wycena inwestycji	0	46
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	1 964	862
a) odniesionych na wynik finansowy	1 964	862
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

Nota 17

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31.12.2009	31.12.2008
a) należności od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych (z tytułu)	0	0
- od jednostek współzależnych (z tytułu)	0	0
- od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	0	0
- od znaczącego inwestora (z tytułu)	0	0
- od jednostki dominującej (z tytułu)	0	0
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	46	0
Należności długoterminowe netto	0	0
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności długoterminowe brutto	46	0

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2009	31.12.2008
a) stan na początek okresu	0	132
b) zwiększenia (z tytułu)	46	0
- inne-kaucja	46	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	132
- spłaty i reklasyfikacja do aktywów obrotowych	0	132
d) stan na koniec okresu	46	0

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	31.12.2009	31.12.2008
Stan na początek okresu	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	0	0

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2009	31.12.2008
a) w walucie polskiej	46	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
po przeliczeniu w tys. zł	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Należności długoterminowe, razem	46	0

Nota 18

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2009	31.12.2008
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2009	31.12.2008
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	31.12.2009	31.12.2008
a) wartość firmy brutto na początek okresu	5 520	5 520
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- nabycie jednostki zależnej - IPO Sp. z o.o.	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	5 520	5 520
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	5 520	5 520

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNE	31.12.2009	31.12.2008
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	31.12.2009	31.12.2008
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	31.12.2009	31.12.2008
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNE	31.12.2009	31.12.2008
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	31.12.2009	31.12.2008
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0
UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2009	31.12.2008
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
po przeliczeniu w tys. zł	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	0	0
INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	31.12.2009	31.12.2008
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	525
ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2009	31.12.2008
a) stan na początek okresu	525	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	550
- nabycie obligacji	0	550
c) zmniejszenia (z tytułu)	525	25
- spłata obligacji	525	25
d) stan na koniec okresu	0	525
INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2009	31.12.2008
a) w walucie polskiej	0	525
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
po przeliczeniu w tys. zł	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	525

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2009	31.12.2008
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	0	0

Nota 19

ZAPASY	31.12.2009	31.12.2008
a) materiały	0	40
b) półprodukty i produkty w toku	0	0
c) produkty gotowe	0	2 658
d) towary	0	992
e) zaliczki na dostawy	2	125
Zapasy, razem	2	3 815

Nota 20

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2009	31.12.2008
a) od jednostek powiązanych	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- inne	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	1 084	4 467
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	678	3 134
- do 12 miesięcy	678	3 133
- powyżej 12 miesięcy	0	1
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	42	1 191
- inne	364	118
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	1 084	4 443
c) odpisy aktualizujące wartość należności	74	24
Należności krótkoterminowe brutto, razem	1 158	4 467

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	31.12.2009	31.12.2008
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
b) inne, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	0	0
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	0	0

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2009	31.12.2008
Stan na początek okresu	74	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	24
- odpis aktualizujący wartość należności	0	24
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	74	24

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2009	31.12.2008
a) w walucie polskiej	1 158	3 880
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	587
b1. w walucie tys. EUR	0	141
po przeliczeniu w tys. zł	0	587
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	1 158	4 467

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	31.12.2009	31.12.2008
a) do 1 miesiąca	530	1 374
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	130	0
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności przeterminowane	498	1 784
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	1 158	3 158
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	74	24
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	1 084	3 134

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	31.12.2009	31.12.2008
a) do 1 miesiąca	80	149
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	251	993
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	105	309
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	11	309
e) powyżej 1 roku	51	24
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	498	1 784
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	74	24
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	424	1 760

Nota 21

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2009	31.12.2008
a) w jednostkach zależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
f) w pozostałych jednostkach	29 889	8 627
- udziały lub akcje	24 657	6 013
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0

- dłużne papiery wartościowe	1 337	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	3 895	2 615
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 276	3 474
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 276	3 474
- inne środki pieniężne	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	32 165	12 101

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2009	31.12.2008
a) w walucie polskiej	32 165	12 100
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	1
b1. w walucie tys. EUR		
po przeliczeniu w tys. zł	0	1
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	32 165	12 101

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2009	31.12.2008
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	24 278	5 503
a) akcje (wartość bilansowa):	24 278	5 503
- wartość godziwa	24 278	5 503
- wartość rynkowa	24 278	5 503
- wartość według cen nabycia	10 128	2 685
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0

- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	7 887	6 599
a) akcje (wartość bilansowa):	379	510
- wartość godziwa	379	510
- wartość rynkowa	379	510
- wartość według cen nabycia	379	510
b) obligacje (wartość bilansowa):	1337	0
- wartość godziwa	1337	0
- wartość rynkowa	1337	0
- wartość według cen nabycia	1327	0
c) środki pieniężne w kasie i na rachunkach:	2 276	3 474
- wartość godziwa	2 276	3 474
- wartość rynkowa	2 276	3 474
- wartość według cen nabycia	2 276	3 474
d) pożyczki udzielone	3 895	2 615
- wartość godziwa (z odsetkami)	3 895	2 615
- wartość według cen nabycia	3 569	2 511
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	17 679	9 180
Wartość na początek okresu, razem	12 101	12 881
Korekty aktualizujące wartość, razem	8 225	2 921
Wartość bilansowa, razem	32 165	12 101

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2009	31.12.2008
a) w walucie polskiej	3 895	2 615
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
po przeliczeniu tys. zł	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	3 895	2 615

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2009	31.12.2008
a) w walucie polskiej	2 276	3 473
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	1
b1.w tys. EUR	0	0
po przeliczeniu w tys. zł	0	1
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	2 276	3 474

Nota 22

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	31.12.2009	31.12.2008
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem	0	390

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2009	31.12.2008
a) w walucie polskiej	0	390
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
po przeliczeniu w tys. zł	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	390

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2009	31.12.2008
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	19	228
- rozliczane w czasie ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne	10	9
- prenumerata	2	1
- opłata za korzystanie z systemu LEX	4	4
- koszty reklamy	3	124
- pozostałe koszty rozliczane w czasie	0	90
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	8	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	27	228

Nota 23

Kapitał zakładowy (struktura) na 31.12.2009 r.

Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania udziałów	Rodzaj ograniczenia praw do udziałów	Liczba udziałów	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A1	imienne	co do głosu - 1 akcja 3 głosy	brak	3.000.000	1.500.000	gotówka	04-04-1995	04-04-1995
A2	na okaziciela	brak	brak	2.000.000	1.000.000	gotówka	04-04-1995	04-04-1995
B	na okaziciela	brak	brak	2.000.000	1.000.000	gotówka	19-07-2006	01-01-2006
C	na okaziciela	brak	brak	7.000.000	3.500.000	gotówka	27-02-2007	01-01-2006
D	na okaziciela	brak	brak	700.000	350.000	gotówka	17-04-2007	01-01-2007
E	na okaziciela	brak	brak	399.998	199.999	gotówka	14-06-2007	01-01-2007
F	na okaziciela	brak	brak	15.099.998	7.549.999	gotówka	04-11-2008	01-01-2008
G	na okaziciela	brak	brak	2.672.400	1.336.200	gotówka	23-09-2009	01-01-2009
Liczba akcji razem				32 872 396				
Kapitał zakładowy, razem					16 436 198,00 zł			
Wartość nominalna akcji = 0,50 zł								

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	Liczba udziałów (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach	Kapitał (tys. zł)
Paweł Śliwiński	6 979 211	21,23%	32,36%	3 490
Jacek Mrowicki	5 400 000	16,43%	13,89%	2 700
Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	3 610 000	10,98%	9,29%	1 805
DM IDM S.A.	390 462	1,19%	1,00%	195
pozostali akcjonariusze	16 492 723	50,17%	43,46%	8 246
Razem	32 872 396	100,00%	100,00%	16 436

Nota 24

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2009	31.12.2008
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji oraz po pokryciu strat z lat ubiegłych, w tym:	10 960	15 642
- nadwyżka wartości godziwej przekazanych instrumentów kapitałowych (akcji własnych) ponad ich wartość nominalną powstała w związku z przejęciem spółki IPO Sp. z o.o.	5 520	5 520
b) utworzony ustawowo	398	398
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0
e) inny (wg rodzaju)	5 517	4 707
- niepodzielony wynik lat ubiegłych	5 517	4 707
Kapitał zapasowy, razem	16 875	20 747

Nota 25

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.12.2009	31.12.2008
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	0	0
b) z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:	0	1 542
- z wyceny akcji dostępnych do sprzedaży	0	1 542
c) z tytułu podatku odroczonego	0	-293
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	0	1 249

Nota 26

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2009	31.12.2008
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	1 064	4 395
a) odniesionej na wynik finansowy	650	827
b) odniesionej na kapitał własny	413	3 568
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	1 724	1 372
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	0	1 167
- różnice w stawkach amortyzacji	0	0
- środki trwałe w leasingu (różnica między wartością netto a wartością zobowiązania)	0	0
- wycena inwestycji	1 724	1 102
- odsetki naliczone na dzień bilansowy	0	65
- pozostałe	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	205
- wycena inwestycji	0	205
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	429	4 703
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	429	1 343
- wycena inwestycji	0	1 184
- korekta rezerwy w związku ze sprzedażą inwestycji	413	152
- pozostałe	16	7
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	3 360
- wycena inwestycji	0	3 360
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	2 359	1 064
a) odniesionej na wynik finansowy	2 359	650
b) odniesionej na kapitał własny	0	413
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2009	31.12.2008
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2009	31.12.2008
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2009	31.12.2008
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2009	31.12.2008
a) stan na początek okresu	2 609	446
b) zwiększenia (z tytułu)	0	2 609
- rezerwa dot. Udziałów w BILSAM Aviation Industries Sp. z o.o.	0	0
- rezerwa dot. wyceny aktywów w Huta Pięknego Szkła Sp. z o.o.	0	2 609
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie wyceny aktywów Huta Pięknego Szkła sp. z o.o.	2 609	446
e) stan na koniec okresu	0	2 609

Nota 27

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2009	31.12.2008
a) wobec jednostek zależnych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	311	1 745
- kredyty i pożyczki	0	110
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	311	1 635
- umowy leasingu finansowego	311	1 635
- inne (wg rodzaju)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	311	1 745

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2009	31.12.2008
a) powyżej 1 roku do 3 lat	311	911
b) powyżej 3 do 5 lat	0	834
c) powyżej 5 lat	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	311	1 745

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2009	31.12.2008
a) w walucie polskiej	311	1 745
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	311	1 745

Nota 28

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2009	31.12.2008
a) wobec jednostek zależnych	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	0	9 427
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	1 769
- długoterminowe w okresie spłaty	0	1 769
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe	151	158
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	131	5 894
- do 12 miesięcy	0	5 893
- powyżej 12 miesięcy	0	1
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	101
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	127	1 156
- z tytułu wynagrodzeń	0	273
- inne	0	46
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	30
- ZFŚS	0	30
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	409	9 427

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2009	31.12.2008
a) w walucie polskiej	409	9 247
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	180
b1. kwota w tys. EUR	0	43
po przeliczeniu w tys. zł	0	180
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	409	9 427

Nota 29

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY	31.12.2009	31.12.2008
Stan na początek okresu	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2009	31.12.2008
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	48	443
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	0	443
- rezerwa na koszty	48	443
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	48	443

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnychNota 30

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (metoda pośrednia)	31.12.2009	31.12.2008
I. Zysk (strata) netto	8 445	892
II. Korekty razem	9 117	-2 264
1. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	0	0
2. Zyski udziałowców mniejszościowych	-908	-1 698
3. Amortyzacja	1 153	411
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-184	-528
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-676	-1 353
7. Zmiana stanu rezerw	-1 313	454
8. Zmiana stanu zapasów	3 814	414
9. Zmiana stanu należności	3 383	770
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-7 167	-91
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 816	-775
12. Inne korekty	-5 403	132
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-672	-1 372

Dodatkowe objaśnienia

1. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych.

Zobowiązania warunkowe z tytułu	31.12.2009	31.12.2008
Gwarancji		
w tym: wobec podmiotów powiązanych		
Poręczeń	846	9 746
w tym: wobec podmiotów powiązanych		
Razem	846	9 746

Zadłużenie z tytułu poręczeń w pozostałych podmiotach stanowi weksel na zabezpieczenie zobowiązania wynikającego z umów leasingu operacyjnego. Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji nie występują.

2. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zobowiązania z tego tytułu.

3. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitent nie zaniechał żadnej z prowadzonych form działalności gospodarczej i nie przewiduje zaniechania w następnym okresie.

4. Koszt wytworzenia środków w budowie, środków trwałych w budowie na własne potrzeby.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitent nie poniósł nakładów na środki trwałe w budowie na własne potrzeby, ani nie poniósł kosztów wytworzenia środków w budowie.

5. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska naturalnego.

Nakłady inwestycyjne poniesione w 2009 roku wynosiły 6.918 tys. zł. Szczegółowe informacje dot. zmian w majątku trwałym zaprezentowano w notach objaśniających nr 13 i 14. Spółka nie ponosiła żadnych nakładów na ochronę środowiska, nie planuje również takich nakładów w ciągu najbliższych 12 miesięcy po dniu bilansowym.

6. Informacje o transakcjach Emitenta z podmiotami powiązanymi dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.

7. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym wspólne przedsięwzięcia nie podlegające konsolidacji nie wystąpiły.

8. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe.

Zatrudnienie w jednostce dominującej Grupy:

	2009	2008
Zarząd	2	2
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	4	4
Pozostali pracownicy	6	6
Razem	12	12

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej:

	2009*	2008
Zarządy	6	7
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	5	9
Pozostali pracownicy	15	180
Razem	26	195

* Na dzień 31.12.2009 r.

Zmniejszenie liczby zatrudnionych na koniec 2009 r. w porównaniu z 2008 r. wynika z wyłączenia z Grupy spółek produkcyjnych, to jest iGlas oraz Makora.

9. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

10. Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym za bieżący.

W okresie od dnia bilansowego do dnia badania sprawozdania finansowego nie wystąpiły zdarzenia wpływające na ocenę sytuacji finansowej Spółki.

11. Informacje o relacjach pomiędzy prawnym poprzednikiem, a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów.

Nie dotyczy.

12. Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe, przynajmniej w odniesieniu do podstawowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i start, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego, jako okresu bazowego - jeśli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100 %.

Z uwagi na fakt, że w okresie objętym sprawozdaniem finansowym wskaźnik skumulowanej inflacji kształtował się poniżej 100 % nie zaistniała potrzeba dokonania przeliczeń pozycji sprawozdania finansowego o wskaźnik inflacji.

13. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie dotyczy.

14. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację finansową i majątkową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

Nie wystąpiły zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

15. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację finansową i majątkową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

16. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać opis podejmowanych lub planowanych przez Emitenta działań mających na celu eliminację niepewności.

Nie występuje niepewność możliwości kontynuowania działalności.

17. W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w którym nastąpiło połączenie wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nastąpiło połączenie spółki INVESTcon GROUP S.A. ze spółką Inwest Connect S.A. Połączenie nastąpiło w dniu 23 września 2009 roku, poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na majątek INVESTcon GROUP S.A.

Połączenie zostało rozliczone zgodnie z MSSF 3, obowiązującym Emitenta, to jest z uwagi na ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą przekazanej zapłaty, a

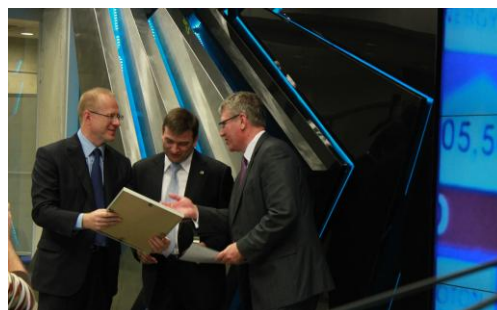
wartością netto przejętych aktywów, zysk z tego tytułu został ujęty w rachunku zysków i strat.

Wyszczególnienie	wartość w tys. zł
Aktywa w wartości godziwej	13 315
zobowiązania	10
rezerwa na podatek odroczony	374
Aktywa netto	12 931
wartość posiadanych udziałów Inwest Connect	-501
koszty połączenia	-11
Wartość godziwa akcji serii G - z dnia przejęcia Inwest Connect	-2 993
Nadwyżka aktywów nad ceną nabycia	9 426

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ INVESTcon GROUP W ROKU OBROTOWYM 2009



Microtech International S.A., 100. debiut na rynku NewConnect - 16.09.2009r.



Zarząd Spółki Microtech International wraz z Prezesem Giełdy, podczas debiutu na rynku NewConnect - 16.09.2009r.

ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

a1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym dla podmiotu dominującego

W dniu 28 stycznia 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Inwest Consulting S.A. (obecnie INVESTcon GROUP S.A.) podjęło uchwałę o połączeniu spółki Inwest Consulting S.A. ze spółką Inwest Connect S.A.

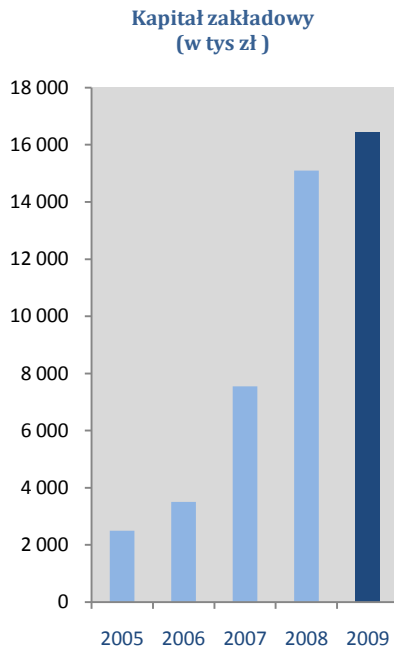
Połączenie objęło:

1. spółkę Inwest Consulting S.A. (spółka przejmująca), będącą spółką inwestycyjno-doradczą i spółką dominującą Grupy Kapitałowej,
2. spółkę Inwest Connect S.A. (spółka przejmowana), należącą do Grupy Kapitałowej Inwest Consulting, będącą funduszem inwestującym w udziały i akcje spółek, dla których docelowym rynkiem notowań jest NewConnect.

Sposób połączenia to połączenie przez przejęcie zgodnie z art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku spółki Inwest Connect S.A. (spółka przejmowana) na Emitenta (spółka przejmująca) w zamian za wydanie dotychczasowym akcjonariuszom spółki Inwest Connect S.A. akcji Emitenta.

WZA przyjęło parytet wymiany akcji Inwest Connect na akcje Inwest Consulting (obecnie INVESTcon GROUP S.A.) w stosunku 1:1, to jest 1 akcja Inwest Consulting S.A. (obecnie INVESTcon GROUP S.A.) w zamian za 1 akcję Inwest Connect S.A. Parytet wymiany akcji został ustalony na podstawie następujących kryteriów:

- a) analizy średnich arytmetycznych kursów akcji Inwest Consulting (obecnie INVESTcon GROUP S.A.) i Inwest Connect w okresie od 8 kwietnia 2008 r. (dzień odłączenia prawa poboru) do 5 listopada 2008 r. - waga kryterium 50 %;
- b) porównania wartości księgowej obu spółek na dzień 1 października 2008 r. - waga kryterium 50 %.



Wykres 5: Kształtowanie się kapitału podstawowego w spółce INVESTcon GROUP w okresie od 2005 do 2009 roku.

W dniu 4 marca 2009 r. Zarząd otrzymał informację, że Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 26.02.2009 r. zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w spółce Makora Huta Pięknego Szkła S.A. z siedzibą w Krośnie. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 500.000 zł do kwoty 8.000.000 zł.

Po podwyższeniu na kapitał zakładowy Makora Huta Pięknego Szkła S.A. składało się 8.000.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, dających 8.000.000 głosów na WZA.

Makora Huta Pięknego Szkła S.A. z siedzibą w Krośnie była jednostką zależną Inwest Consulting S.A. (obecnie INVESTcon GROUP S.A.) Inwest Consulting S.A. (obecnie INVESTcon GROUP S.A.) posiadał 66,7 % udziałów w głosach i kapitale zakładowym spółki Huta Szkła Ozdobnego Sp. z o.o. z siedzibą w Krośnie, która posiada 100 % akcji Makora Huta Pięknego Szkła S.A. z siedzibą w Krośnie.

Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze wniesienia w aportcie przedsiębiorstwa – w rozumieniu przepisu art. 551 Kodeksu cywilnego - Spółki Makora Huta Pięknego Szkła Spółka z o. o. (spółka będąca jednostką bezpośrednio zależną od Emitenta - obecna nazwa to Huta Szkła Ozdobnego Sp. z o.o.), stanowiącego zorganizowany zespół składników niematerialnych i materialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej.

Wartość ewidencyjna netto składników majątkowych wniesionych aportem została ustalona na dzień 30.11.2008 roku na kwotę 10.398.078,57 zł. W celu zachowania zasady ostrożnej wyceny pomniejszono tą wartość do kwoty 7 500 000,00 zł i w zamian za aport wydane zostały akcje o wartości nominalnej 7.500.000 zł. Na dzień nabycia przez Inwest Consulting S.A. (obecnie INVESTcon

GROUP S.A.) udziałów w Makora Huta Pięknego Szkła Sp. z o.o. (tj. na dzień 31.12.2008 roku) wartość netto składników majątkowych została określona na kwotę 6.156.875,24 zł.

W dniu 31 marca 2009 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o przekwalifikowaniu inwestycji kapitałowej. Na mocy uchwały Zarządu, posiadane przez Emitenta udziały w spółce iGlas Sp. z o.o. zostały zakwalifikowane do kategorii aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.

W dniu 18 czerwca 2009 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Inwest Consulting S.A. (obecnie INVESTcon GROUP S.A.) podjęło uchwałę o zmianie nazwy spółki Inwest Consulting S.A. na INVESTcon GROUP S.A.

W dniu 18 czerwca 2009 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Inwest Consulting S.A. (obecnie INVESTcon GROUP S.A.) wyraziło zgodę na przeniesienie przez Inwest Consulting S.A. (obecnie INVESTcon GROUP S.A.) zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci składników majątkowych, składających się na następujące jednostki organizacyjne Inwest Consulting S.A., prowadzące działalność doradczą:

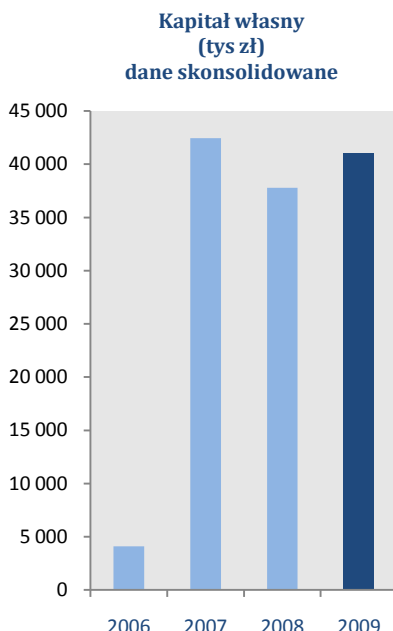
- (a) Dział Doradztwa Finansowego,
- (b) Dział Doradztwa Prawnego,
- (c) Dział Księgowości,

a także nazwę i znak słowno-graficzny „Inwest Consulting”, na rzecz spółki Inwest Finance Sp. z o.o. (podmiotu w 100% zależnego od Emitenta) w zamian za udziały, które zostaną wyemitowane przez tę spółkę.

W dniu 31 sierpnia 2009 r. Emitent podpisał porozumienie o współpracy ze spółką IQ Partners S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem porozumienia jest współpraca pomiędzy Stronami w zakresie wprowadzania spółek będących w portfelu IQ Partners S.A., co do których zostanie podjęta decyzja w zakresie ich upublicznienia, na rynek NewConnect. W szczególności dotyczyć to będzie spółek, które zostaną utworzone w ramach dwóch spółek zależnych w 100% od IQ Partners S.A. – InQbe sp. z o.o. oraz IQ Advisors. Emitent będzie autoryzowanym doradcą dla spółek tworzonych w ramach InQbe oraz IQ Advisors i wprowadzanych na NewConnect. Emitent będzie miał prawo do obejmowania akcji/udziałów we wprowadzanych na NewConnect spółkach na takich samych warunkach, na jakich obejmował udziały/akcje IQ Partners (lub jego spółki zależne). W związku z opisanym wyżej porozumieniem, spółka INVESTcon GROUP S.A. została ustanowiona autoryzowanym doradcą dla spółki z portfela IQ Partners - E-Kiosk S.A., zajmującej się dystrybucją i przygotowaniem e-wydań magazynów, czasopism oraz dzienników, która po przeprowadzeniu oferty prywatnej zadebiutowała na rynku NewConnect w dniu 09.12.2009 r.

W dniu 15 września 2009 r. INVESTcon GROUP S.A. podpisał umowę objęcia akcji spółki IQ Partners S.A. z siedzibą w Warszawie. Emitent objął 500.000 sztuk akcji nowej emisji serii C o wartości nominalnej 1 zł. każda. Cena emisyjna równa była wartości nominalnej i wynosiła 1 zł. Po zarejestrowaniu, objęte akcje stanowią 2,24 % w kapitale i głosach IQ Partners S.A. Akcje zostaną wprowadzone do obrotu na rynku NewConnect. Objęcie akcji jest kolejnym etapem współpracy IQ Partners i INVESTcon GROUP S.A. Celem współpracy jest wprowadzanie spółek portfelowych IQ Partners do obrotu NewConnect oraz dokonywanie przez INVESTcon GROUP S.A. inwestycji w te spółki, co ma doprowadzić do wzrostu wartości IQ Partners S.A. i INVESTcon GROUP S.A.

W dniu 23 września 2009 r. postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań Nowe Miasto-Wilda w Poznaniu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dokonano wpisu połączenia Emitenta (spółka przejmująca) ze spółką Inwest Connect Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu.



Wykres 6: Kształtowanie się kapitałów własnych w spółce INVESTcon GROUP w okresie od 2006 do 2009 roku.

Sposób połączenia to połączenie przez przejęcie zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku spółki Inwest Connect S.A. (spółka przejmowana) na Emitenta (spółka przejmująca) w zamian za wydanie dotychczasowym akcjonariuszom spółki Inwest Connect S.A. akcji Emitenta.

Jednocześnie, w związku z połączeniem spółek nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Inwest Consulting S.A. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 23 września 2009 r. Kapitał zakładowy został podwyższony z dotychczasowej kwoty 15.099.998 złotych do kwoty 16.436.198 złotych. Podwyższenie zostało dokonane w drodze emisji 2.672.400 akcji zwykłych dla okaziciela serii G, które zostaną wydane akcjonariuszom przejętej spółki. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego, dzieli się on na 32.872.396 akcji, z których przysługuje łącznie 38.872.396 głosów.

W dniu 18 listopada 2009 r. postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, w Krajowym Rejestrze Sądowym wpisano zmianę Statutu Spółki polegającą na zmianie firmy, pod którą Spółka działa. Nowa nazwa (firma) spółki to INVESTcon GROUP Spółka Akcyjna.

W dniu 14 grudnia 2009 r. Emitent otrzymał podpisaną umowę sprzedaży udziałów w spółce Huta Ozdobnego Szkła Sp. z o.o. z siedzibą w Krośnie. Na mocy umowy sprzedaży, Emitent dokonał zbycia 13.098 sztuk udziałów w spółce Huta Ozdobnego Szkła Sp. z o.o. z siedzibą w Krośnie, stanowiących 66,67 % w kapitale i głosach w spółce, na rzecz dotychczasowego mniejszościowego udziałowca spółki Huta Ozdobnego Szkła Sp. z o.o. Udziały zostały zbyte za kwotę 1 zł; wartość udziałów w księgach Emitenta wynosiła 0 zł. Jednocześnie na mocy ww. umowy sprzedaży, INVESTcon GROUP S.A. ma prawo do odkupienia ww. udziałów, za cenę równą cenie sprzedaży, w okresie 3 lat od daty zawarcia niniejszej umowy.

a2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po roku obrotowym dla podmiotu dominującego

Po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły istotne zdarzenia w Spółce INVESTcon GROUP S.A.

b1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym dla IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. - podmiotu zależnego

W dniu 31 marca 2009 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Emisyjny spółki Aplisens S.A., na podstawie którego Aplisens S.A. pozyskał kwotę 15.000.000 zł.

W dniu 23 października 2009 r. uchwałą Zarządu Spółki (skorygowaną uchwałą z dnia 4 grudnia 2009 r.) przyjęto plan przekształcenia IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. w spółkę akcyjną.

b2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego dla IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. - podmiotu zależnego

W dniu 27 stycznia 2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o przekształceniu Spółki IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. w spółkę akcyjną.

c1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym dla Inwest Consulting Sp. z o.o. (dawna nazwa spółki Inwest Finance Sp. z o.o.) - podmiotu zależnego

W trakcie roku obrotowego nie wystąpiły istotne zdarzenia w Spółce Inwest Consulting Sp. z o.o. (funkcjonującej w 2009 r. pod firmą Inwest Finance Sp. z o.o.).

c2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego dla Inwest Consulting Sp. z o.o. (dawna nazwa spółki Inwest Finance Sp. z o.o.) - podmiotu zależnego

W dniu 24 lutego 2010 r. postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, w Krajowym Rejestrze Sądowym dokonano rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 100.000 zł do kwoty 2.500.000 zł. Udziały zostały objęte przez Emitenta w zamian za wkład niepieniężny, który stanowiła zorganizowana część przedsiębiorstwa w postaci składników majątkowych, składających się na następujące jednostki organizacyjne Emitenta, prowadzące działalność doradczą (Dział Doradztwa Finansowego, Dział Doradztwa Prawnego, Dział Księgowości), a także nazwę i znak słowno-graficzny „Inwest Consulting”

W dniu 24 lutego 2010 r. postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, w Krajowym Rejestrze Sądowym wpisano zmianę Statutu Spółki polegającą na zmianie firmy, pod którą Spółka działa. Nowa nazwa (firma) spółki to Inwest Consulting Sp. z o.o.

d1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym dla Inwest e-Finance Sp. z o.o. - podmiotu zależnego

W dniu 15 listopada 2009 roku Spółka znalazła się na liście beneficjentów Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka działanie 8.1: innowacyjne e-usługi. Spółka zrealizuje Projekt pn: „Stworzenie interaktywnego narzędzia do tworzenia wieloletnich planów finansowych oraz zarządzania długiem przez jednostki samorządu terytorialnego (JST)”. Dofinansowanie PARP wynosi ok. 0,8 mln zł.

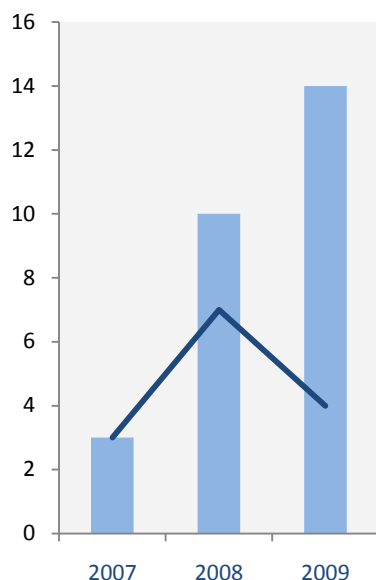
d2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego dla Inwest e-Finance Sp. z o.o. - podmiotu zależnego

Po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły istotne zdarzenia w Spółce INVEST e-Finance Sp. z o.o.

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY

Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym. Zadania, jakie Grupa stawia sobie na rok 2010 to:

Wprowadzenia spółek do publicznego obrotu



Wykres 7: Wprowadzenia spółek do obrotu publicznego (GPW i NewConnect) przez INVESTcon GROUP w okresie od 2007 do 2009 roku (wartości skumulowane w kolumnach).

- 1) Kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu.
Celem Emitenta jest wprowadzenie w roku 2010 około 10 spółek portfelowych na rynek NewConnect. Emitent zakłada również rozpoczęcie lub kontynuowanie procesu przygotowania do wprowadzenia do zorganizowanego systemu obrotu w kolejnych latach spółek, z którymi zawrze stosowne umowy.
- 2) Współpraca ze spółkami portfelowymi w celu zwiększania ich wartości.
Emitent, poprzez świadczone usługi doradcze, jak również obecność w radach nadzorczych spółek portfelowych, zamierza w możliwie wysokim stopniu wspierać ich rozwój i działać w kierunku zwiększenia ich wartości.
- 3) Poszukiwanie nowych okazji inwestycyjnych.
Emitent, w dalszym ciągu zamierza rozbudowywać portfel inwestycyjny, poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku zorganizowanym GPW lub rynku NewConnect. Celem Emitenta jest zawarcie około 10 nowych umów inwestycyjnych w 2010 roku.
- 4) Utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect oraz Catalyst oraz pozycji lidera w doradztwie finansowym na rzecz jednostek samorządu terytorialnego.
Emitent uważa, że rynek NewConnect doszedł do momentu, w którym wykrył się kilku jego liderów. Zamiarem Emitenta jest utrwalenie swojej pozycji jako wiodącego Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect.
Z kolei, powstanie rynku Catalyst daje możliwości Emitentowi wykorzystania wieloletnich doświadczeń w zakresie doradztwa przy emisjach obligacji i ugruntowanej pozycji na tym rynku. Zamiarem Emitenta jest utrwalenie swojej pozycji jako wiodącego Autoryzowanego Doradcy na rynku Catalyst.
- 5) Pozyskanie środków unijnych umożliwiających wprowadzanie nowych usług doradczych wspierających działalność inwestycyjną Emitenta.

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Grupa i Spółka INVESTcon GROUP S.A. nie prowadziła działalności w obszarze badań i rozwoju (R&D).

NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

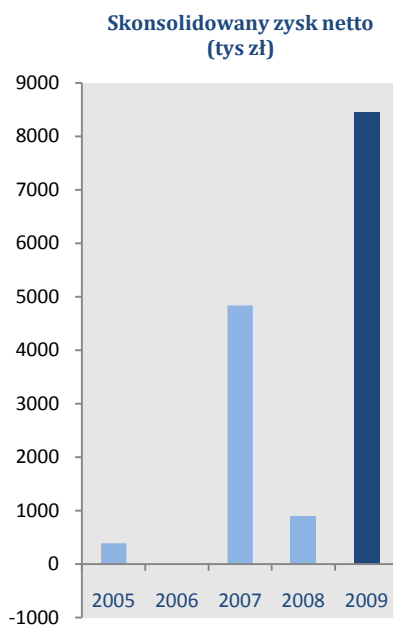
Spółka INVESTcon GROUP S.A. nie nabywała akcji własnych.
Spółki z grupy kapitałowej nie nabywały akcji (udziałów) własnych.

POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Spółka INVESTcon GROUP S.A. nie posiada oddziałów.

OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, W SZCZEGÓLNOŚCI OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA I OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO ZYSKI LUB PONIESIONE STRATY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA PRZYNAJMNIEJ W NAJBLIŻSZYM ROKU OBROTOWYM.

Grupa wypracowała w roku 2009 zysk netto w wysokości 8.445 tys. zł, co stanowi znaczny jego wzrost w porównaniu do wyniku netto z 2008 roku.



Wykres 8: Kształtowanie skonsolidowanego zysku netto INVESTcon GROUP w okresie od 2005 do 2009 roku.

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe miała działalność inwestycyjna Emitenta. Ogółem w 2009 roku Emitent zbył papiery wartościowe w obrocie giełdowym (transakcje sesyjne oraz transakcje pakietowe) i pozagiełdowym na łączną kwotę 4.856 tys. zł (Grupa - 4.571 tys. zł) oraz uzyskał wpływy z tytułu odsetek i dywidend w wysokości 336 tys. zł. Środki pozyskane ze zbycia papierów wartościowych zostały w przeważającej części przeznaczone na nowe inwestycje na rynku publicznym i niepublicznym; w 2009 roku zakupiono papiery wartościowe za kwotę 5.231 tys. zł (Grupa - 5.769 tys. zł). W 2009 roku cztery spółki portfelowe zostały upublicznione i wprowadzone na rynek NewConnect, co pozwoliło na aktualizację ich wycen według wartości rynkowych. Wraz ze wzrostem notowań giełdowych uległa również poprawie wycena portfela akcji wcześniej upublicznionych spółek. Wszystkie te zdarzenia miały pozytywny wpływ na wynik finansowy Emitenta, mimo niesprzyjających - szczególnie w pierwszym półroczu 2009 roku - warunków rynkowych.

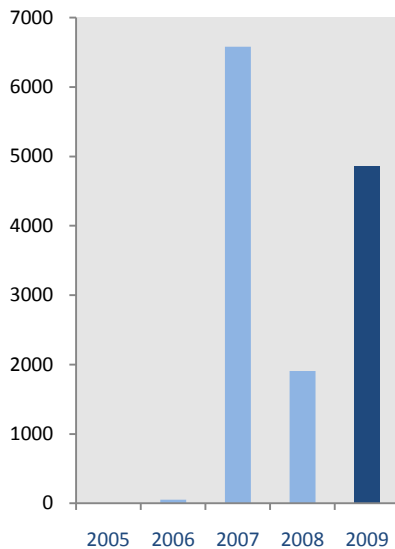
Grupa osiągnęła w roku 2009 przychody ze sprzedaży usług doradczych dla przedsiębiorstw i jednostek samorządu terytorialnego w wysokości 2.639 tys. zł, co stanowi 109% przychodów ze sprzedaży roku 2008. Przychody z działalności doradczej na rzecz przedsiębiorstw, realizowanej przez INVESTcon GROUP S.A. i IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o., wyniosły w 2009 r. 2.044 tys. zł. Wpływ na wysokość w roku 2009 przychodów ze sprzedaży usług doradczych miała sytuacja na rynku kapitałowym, wynikająca z dekonunktury na rynku w roku 2008. W pierwszej połowie 2009 roku znacząco zmniejszeniu uległa liczba spółek przeprowadzających oferty publiczne lub ubiegających się o wprowadzenie na NewConnect lub GPW, w związku z czym spadkowi ulega popyt na usługi doradcze w tym zakresie. Zwiększone w drugiej połowie roku 2009 zainteresowanie spółek dotyczące ubiegania się o wprowadzenie na NewConnect lub GPW znalazło swoje odzwierciedlenie w przychodach następnych okresów. Przychody z działalności doradczej na rzecz JST w roku 2009 wzrosły o 14,4 % w porównaniu z rokiem 2008.

W 2009 roku miały miejsce zdarzenia nietypowe, które miały pozytywny, jak i negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Emitenta.

Pierwszym zdarzeniem, które miało pozytywny wpływ na wyniki finansowe miało połączenie Emitenta ze spółką zależną Inwest Connect S.A. Połączenie to przełożyło się bezpośrednio na wynik finansowy Emitenta poprzez odniesienie na zysk roku obrotowego nadwyżki przejętych aktywów netto spółki przejmowanej nad kosztem przejęcia w kwocie 9.426 tys. zł.

Drugim czynnikiem, który miał negatywny wpływ na poziom wyniku finansowego w roku 2009 było dokonanie odpisów aktualizujących inwestycji w spółkach, w których wystąpiły niekorzystne zdarzenia gospodarcze spowodowane w dużej

Wpływy ze zbycia papierów wartościowych (w tys. zł)



Wykres 9: Kształtowanie się wpływów ze zbycia papierów wartościowych w spółce INVESTcon GROUP w okresie od 2005 do 2009 roku.

mierze przez znaczne obniżenie się popytu na ich produkty w wyniku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w na przełomie 2008 i 2009 roku.

Dotyczy to w szczególności odpisów aktualizacyjnych w ciężar wyniku finansowego udzielonych spółce iGlas pożyczek i posiadanych udziałów w spółce w wysokości 1.605 tys. zł, co wraz z odpisem dokonany w roku 2008 w wysokości 1.757 tys. zł powoduje objęcie odpisem aktualizującym 100% udzielonych pożyczek i posiadanych udziałów.

Z uwagi na trwający proces restrukturyzacji w spółce Makora, utworzono w 2009 roku rezerwy na całość objętych obligacji i udzielonych pożyczek tej spółce w wysokości 4.447 tys. zł, oraz zbyto udziały w spółce Makora na rzecz dotychczasowego mniejszościowego udziałowca Spółki za kwotę 1 zł (z prawem odkupu za cenę równą cenie nabycia, w okresie 3 lat od daty zawarcia umowy), co skutkowało stratą ze zbycia inwestycji w wysokości 2.387 tys. zł. Wskazane rezerwy mogą zostać rozwiązane w części lub w całości w sytuacji, kiedy zostanie zrealizowany program restrukturyzacyjny. Emitent wskazuje także, że część pożyczek/obligacji ma zabezpieczenie w postaci przewłaszczenia na zabezpieczenie, co uprawdopodobnia odzyskanie części należności nawet w przypadku ziszczenia się negatywnych scenariuszy dla spółki Makora.

Wartość majątku (aktywa ogółem) Grupy na dzień 31.12.2009 roku wynosi 44.534 tys. zł i jest niższa o 24 % w porównaniu do wartości aktywów na dzień 31.12.2008 roku. Spowodowane jest to wyłączeniem w roku 2009 z grupy kapitałowej spółki iGlas Sp. z o.o. i spółki Makora.

Kapitały własne Grupy na dzień 31.12.2009 roku wynosiły 41.407 tys. zł i były o 4,4% niższe, niż kapitał własny Emitenta na dzień 31.12.2008 roku. Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej wyniosły 41.054 tys. zł. Główną przyczyną zmian kapitałów własnych jest przeprowadzona emisja akcji dla akcjonariuszy przejmowanej spółki Inwest Connect S.A. (emisja połączeniowa) oraz wypracowany w roku 2009 zysk netto oraz ww. wyłączenie podmiotów zależnych z grup kapitałowej.

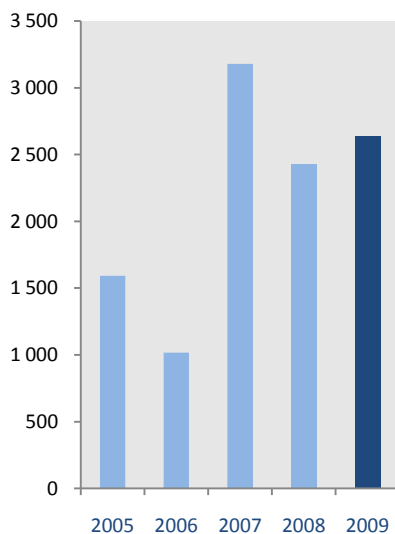
Wskaźniki płynności w roku 2009 są na poziomie gwarantującym, że Grupa nie będzie mieć w najbliższej przyszłości żadnych problemów z regulowaniem swoich zobowiązań. Wskaźniki płynności I i II stopnia wynoszą 81 i są znacznie wyższe niż wskaźniki płynności za rok 2008. Wskaźnik płynności III stopnia (tzw. wskaźnik szybkiej płynności) wynosi ponad 78 i jest wyższy niż wskaźnik płynności III stopnia za rok 2008 i jest on znacznie wyższy od wartości uznawanych za prawidłowe (od 0,2 do 0,5).

W roku 2010 Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym.

Celem Emitenta, jest kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu i wprowadzenie w roku 2010 około 10 spółek portfelowych na rynek NewConnect.

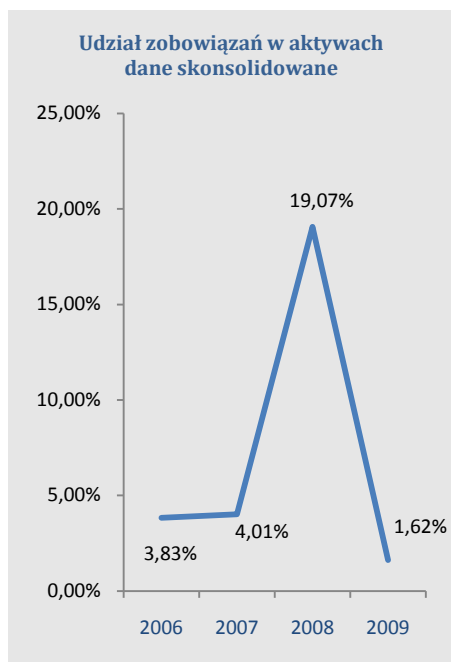
Emitent nawiązuje także współpracę z nowymi spółkami, zamierzającymi zadebiutować na rynku NewConnect (lub rynku podstawowym).

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży - usługi doradcze (tys. zł)



Wykres 10: Przychody ze sprzedaży usług doradczych w INVESTcon GROUP w okresie od 2005 do 2009 roku.

OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY



Wykres 11: Udział zobowiązań w aktywach grupy kapitałowej INVESTcon GROUP w okresie od 2006 do 2009 roku.

Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego

Inwestorzy muszą być świadomi, iż na przyszłe wyniki finansowe w dużej mierze rzutować będą decyzje inwestycyjne Emitenta związane z nabywaniem instrumentów finansowych, w tym akcji spółek przygotowywanych do obrotu na rynku regulowanym lub rynku NewConnect. W związku z dużym wpływem inwestycji kapitałowych Emitenta na jego wynik finansowy, podlegać on będzie większym wahaniom w porównaniu do spółek działających w innych branżach.

Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsiębiorstw portfelowych. Emitent wycenia swoje aktywa według wartości godziwej stosując MSR/MSSF. Wartość aktywów finansowych uzależniona jest w dużym stopniu od bieżącej wyceny spółek portfelowych. Duże wahania kursów powodować będą znaczne zmiany w wartości aktywów, a w przypadku przeznaczenia niektórych z nich do obrotu, również w wynikach finansowych Emitenta.

Ze względu na trudne do oszacowania przychody z działalności inwestycyjnej wyniki finansowe Emitenta są trudne do prognozowania. Należy liczyć się z dużą zmiennością wyniku finansowego, spowodowaną dużym na niego wpływem działalności inwestycyjnej. Emitent dąży do ograniczenia ryzyka strat finansowych poprzez zbudowanie mocno zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego, zarówno pod względem ilości spółek portfelowych, jak i dywersyfikacji branżowej. Inwestycje kapitałowe Emitenta w spółki z sektora MSP każdorazowo poprzedzone zostaną wnikliwą analizą finansową oraz analizą prawną, tak aby minimalizować ryzyko błędnej inwestycji.

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

Emitent nabywa akcje lub udziały spółek niepublicznych, co do momentu wprowadzenia ich do zorganizowanego systemu obrotu oznacza ich ograniczoną płynność i pojawienie się ryzyka braku możliwości szybkiego zbycia posiadanych przez Emitenta walorów.

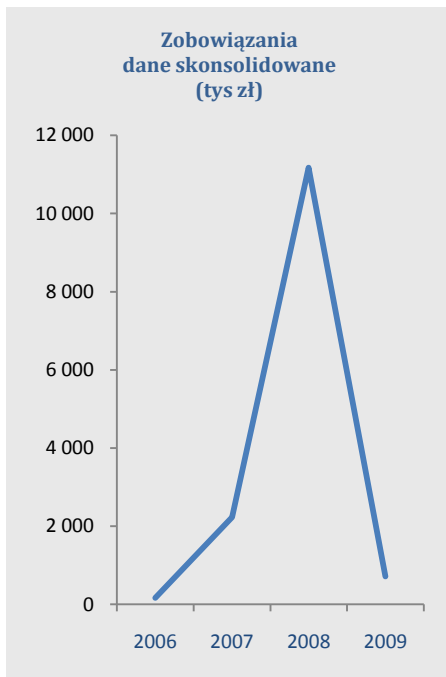
Ryzyko to będzie ograniczane wraz z wprowadzeniem akcji spółek portfelowych do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu. Emitent zakłada, że transakcje wyjścia z jego inwestycji dokonywane będą z reguły przez sprzedaż pakietu akcji inwestorowi branżowemu lub innemu funduszowi inwestycji kapitałowych, poprzez sprzedaż akcji na rynku lub w ofercie wtórnej.

Ryzyko dekonstrukcji na rynku kapitałowym

Na wynik finansowy Emitenta wpływ ma koniunktura na rynku kapitałowym, a w szczególności notowania akcji na rynku regulowanym lub NewConnect. W okresie hossy przeprowadzanych jest najwięcej ofert niepublicznych i ofert publicznych na rynku. W okresie bessy, po pierwsze trudniej jest wprowadzać nowe spółki do obrotu giełdowego, a po drugie zwiększa się ryzyko inwestycyjne związane z kształtowaniem się cen akcji, które znajdują się w portfelu inwestycyjnym Emitenta. Spadki kursów akcji spółek portfelowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Dekonstrukcja na rynku kapitałowym ma również istotny negatywny wpływ na przychody z działalności konsultingowej na rzecz przedsiębiorstw. W okresie dekonstrukcji, znacząco zmniejszeniu ulega liczba spółek przeprowadzających oferty publiczne lub ubiegających się o wprowadzenie na NewConnect lub GPW, w związku z czym znacząco spadkowi ulega popyt na usługi doradcze w tym zakresie.

Emitent wskazuje, że ogranicza to ryzyko poprzez świadczenie stałych usług doradczych na rzecz spółek już notowanych w zorganizowanych systemach obrotu (doradztwo w zakresie obowiązków informacyjnych na rynku podstawowym GPW i pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy NewConnect), a także świad-



Wykres 12: Zobowiązania grupy kapitałowej INVESTcon GROUP w okresie od 2006 do 2009 roku (w tys. zł)

cząc usługi doradcze na rzecz jednostek samorządu terytorialnego, co jest w znacząco mniejszym stopniu uzależnione od koniunktury na rynku kapitałowym.

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych

Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsiębiorstw portfelowych. Emitent stara się nabywać walory spółek prowadzonych przez kompetentnych oraz doświadczonych menadżerów, którzy wsparci kapitałowo dynamicznie rozwiną spółkę portfelową, wzmocnią jej pozycję rynkową i w efekcie zwiększą wartość inwestycji Emitenta. Istnieje jednak ryzyko, że nie uda się osiągnąć w poszczególnych przypadkach satysfakcjonującego wzrostu wartości spółek portfelowych. Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych Emitent ogranicza poszukując firm działających na niszowych i/lub wzrostowych rynkach lub posiadających koncepcję innowacji na wybranym rynku. Emitent ogranicza to ryzyko także poprzez dywersyfikację projektów.

Ryzyko związane z inwestycjami dokonanymi w spółki portfelowe

Emitent wskazuje, że w przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń w spółkach portfelowych (upadłość, likwidacja, zaprzestanie działalności) może być zmuszony do dokonania odpisów aktualizacyjnych inwestycji dokonanych w te spółki. Emitent dokonuje inwestycji w spółki nabywając akcje/udziały oraz udzielając pożyczek spółkom na rozwój ich działalności. W przypadku dojścia do ww. sytuacji w spółkach, których udziały Emitent nabył lub którym udzielił pożyczek (nabył obligacje), może mieć to negatywny wpływ na wynik finansowy Emitenta. Emitent stara się ograniczać to ryzyko, udzielając pożyczek w miarę możliwości zabezpieczonych rzeczowo (hipotek, przewłaszczenie na zabezpieczenie) lub przychodami (cesje należności), a także na bieżąco monitorując sytuację tych spółek.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju

Niekorzystna sytuacja makroekonomiczna nie sprzyja rozwojowi przedsiębiorstw, które chcą pozyskać środki finansowe na dalszy rozwój. Przyczynia się to do mniejszej liczby ofert niepublicznych i ofert publicznych niż w okresach dobrej koniunktury gospodarczej i wpływa na zmniejszenie się ilości potencjalnych klientów korporacyjnych Emitenta. Pogorszenie koniunktury gospodarczej kraju może być ważnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Emitenta.

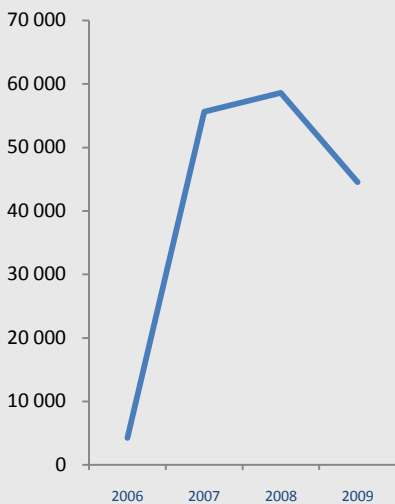
Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Na rynku inwestycji kapitałowych typu VC/PE panuje stosunkowo duża konkurencja. Na rynku funkcjonuje bowiem wiele firm świadczących dość szeroko pojęte usługi konsultingowo-inwestycyjne działając w różnej formie prawnej i organizacyjnej. Z uwagi na charakter prowadzonej działalności i sposób pozyskiwania środków od inwestorów na inwestycje typu VC/PE bezpośrednimi konkurentami Emitenta będą fundusze VC/PE notowane na GPW w Warszawie.

Emitent uważa, iż polski rynek oferuje duże możliwości w dziedzinie projektów związanych z pozyskiwaniem środków finansowych na rozwój przedsiębiorstw z sektora MSP. Spółka jest pewna, iż wraz z rozwojem gospodarczym Polski, rynek inwestycji kapitałowych dla przedsiębiorstw MSP będzie się w dalszym ciągu rozwijał. Rozwój publicznego segmentu rynku papierów udziałowych w Polsce i pojawienie się na nim pierwszych spółek z sektora MSP wpłynęło na zwiększenie zainteresowania krajowych małych i średnich przedsiębiorców pozyskiwaniem funduszy na rozwój przedsiębiorstw poprzez emisję papierów wartościowych, które byłyby przedmiotem obrotu na rynku giełdowym.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych ograniczone jest wielkością polskiego rynku inwestycji VC/PE, który charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu.

Aktywa ogółem
dane skonsolidowane
(tys zł)



Wykres 13: Aktywa ogółem grupy kapitałowej INVESTcon GROUP w okresie od 2006 do 2009 roku (w tys. zł).

Ryzyka związane ze specyfiką przedsiębiorstw z sektora MSP

Emitent inwestuje w przedsiębiorstwa z sektora MSP. Obszary ryzyka właściwego dla przedsiębiorstw z sektora MSP wynikają z cech charakterystycznych dla tych podmiotów. Występowanie tych ryzyk jest często niezależne od przedmiotu działalności. Zdaniem Emitenta najważniejsze z nich, to ryzyko związane ze sposobem zarządzania, ryzyko związane z małą liczbą pracowników oraz ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych.

Ryzyko związane ze sposobem zarządzania wynika z faktu, że wiele spółek z sektora MSP zarządzanych jest przez ich właścicieli, którzy pełnią zazwyczaj wszystkie dominujące funkcje kierownicze. Na sposób zarządzania przedsiębiorstwem wpływ wiedza i umiejętności, a także często cechy osobowości właściciela wyznaczające kierunek i możliwości rozwoju przedsiębiorstwa, co odróżnia spółki z tego sektora od firm dużych, w których zarządzanie powierzane jest profesjonalnym menedżerom. Na wskazane ryzyko wpływ ma również występowanie często niesformalizowanego charakteru procesów zachodzących w przedsiębiorstwie. W spółkach z sektora MSP występuje większe ryzyko nielojalności ze strony pracowników znających słabe i mocne strony przedsiębiorstwa, w którym pracują. W związku z powyższym może wystąpić możliwość pojawienia się ryzyka konkurencji ze strony tych pracowników, którzy będą chcieli rozpocząć działalność na własną rękę.

Emitent będzie ograniczał te ryzyka poprzez stały monitoring zarządów spółek portfelowych, w których będzie współwłaścicielem. Nadzór właścicielski odbywać się będzie poprzez udział przedstawiciela Emitenta w zarządzie spółki portfelowej, lub w jej radzie nadzorczej. Emitent będzie zmierzał do poprawy kultury organizacyjnej spółek portfelowych poprzez pomoc w opracowaniu strategii firmy oraz właściwych procedur postępowania.

Emitent wskazuje jednakże, że jego wpływ na spółki nie należące do Grupy jest ograniczony; nie można również wykluczyć niepowodzeń w prowadzeniu działalności gospodarczej przez poszczególne spółki, będącego wynikiem zwykłego ryzyka gospodarczego lub zdarzeń nadzwyczajnych.

Z uwagi na fakt, że większość przedsiębiorstw z sektora MSP dysponuje niskimi zasobami rzeczowymi istnieje ryzyko wpływu zdarzeń losowych powodujących duże straty w posiadanym majątku. Konsekwencją zdarzeń losowych mogą być również przerwy w działalności skutkujące czasowym znacznym ograniczeniem przychodów operacyjnych. Ochronę przed ryzykiem zdarzeń losowych da efektywna ochrona ubezpieczeniowa, o którą będzie zabiegał Emitent w przypadku współpracy z podmiotami, w których tego typu ryzyko zostanie zidentyfikowane.

Ryzyko niepowodzenia lub opóźnienia projektów

Emitent wskazuje, że z uwagi na złożoność procesu nabywania akcji/udziałów i ich wprowadzenia do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu, istnieje ryzyko niepowodzenia poszczególnych projektów lub też ich opóźnienia.

W szczególności Emitent wskazuje, że nabywa w większości udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. Wymaga to ich przekształcenia w spółkę akcyjną, co może być procesem długotrwałym i przedłużającym się w sposób niezależny od Emitenta, na przykład poprzez decyzje sądów.

Proces wprowadzenia akcji spółki na rynek regulowany może się opóźnić np. poprzez procedurę zatwierdzania prospektu lub poprzez odkładanie terminów wejścia na rynek regulowany.

Emitent wskazuje, że w większości przypadków wprowadzenie akcji do obrotu połączone jest z emisją nowych akcji, co w przypadku niepowodzenia tejże emisji może spowodować zrezygnowanie przez określoną spółkę z planów upublicznienia.

Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych spółek portfelowych

Sukces Emitenta i tempo jego rozwoju uzależnione są od pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych. Obecnie na rynku można zaobserwować dużą aktyw-

ność funduszy inwestycji kapitałowych, co może spowodować trudności w pozyskiwaniu nowych projektów, a także spowodować zwiększenie kosztów ich pozyskania.

Funkcjonowanie Emitenta jako nie tylko funduszu, ale również spółki doradczej, zmniejsza to ryzyko, gdyż Emitent może świadczyć kompleksowe usługi.

Ryzyko związane z utratą czołowych konsultantów

Podstawową wartością firmy doradczej i funduszu VC/PE jest zespół doświadczonych i wysoko wykwalifikowanych konsultantów. Zaprzerwanie współpracy z Emitentem przez osoby należące do podstawowej kadry specjalistów Emitenta spowodować może konieczność zatrudnienia nowych osób. Mogłoby to negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Emitenta poprzez czasowe zwiększenie kosztów działalności lub/i spowodować pogorszenie efektywności realizacji projektów inwestycyjnych.

Czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko jest długoletnia współpraca wyżej kadry zarządzającej, pełniącej równocześnie funkcje wiodących konsultantów z Emitentem.

Emitent stosuje także motywacyjny system wynagrodzeń pracowników, co nie ogranicza możliwości zwiększenia ich wynagrodzeń w przypadku uzyskiwania przez Emitenta dodatniego wyniku finansowego.

Ryzyko skali działania

Szybki rozwój Emitenta powoduje konieczność zatrudniania nowych pracowników, co będzie miało wpływ na zwiększenie się kosztów operacyjnych Emitenta. Istnieje ryzyko, że w przypadku przejściowego zmniejszenia przychodów, wysokie koszty stałe mogą spowodować obniżenie wyniku finansowego Emitenta. Z drugiej strony, istnieje ryzyko, że wzrost liczby projektów w sytuacji braku odpowiedniej ilości pracowników, może spowodować obniżenie efektywności działania Emitenta i grozić opóźnieniami lub niepowodzeniami w realizacji projektów.

Ryzyko zmian i niestabilności regulacji prawnych

Nie można wykluczyć, że w przyszłości zmiany w zakresie przepisów prawnych regulujących działalność gospodarczą wpłyną negatywnie na działalność i wyniki Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. W szczególności nie można wykluczyć, że dokonane zostaną zmiany w systemie podatkowym, które wpłyną negatywnie na wynik netto Emitenta i jego Grupy. Emitent wskazuje także, że przepisy podatkowe mogą być nieprecyzyjne i nie posiadać jednoznacznej interpretacji, co może spowodować nieprzewidywany wzrost obciążeń podatkowych Emitenta i jego Grupy.

WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE:

a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.

Nie toczy się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

Nie toczą się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dwa lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG (JEŻELI SĄ ISTOTNE) ALBO ICH GRUP W SPRZEDAŻY EMITENTA OGÓŁEM, A TAKŻE ZMIANACH W TYM ZAKRESIE W DANYM ROKU OBROTOWYM.

INVESTcon GROUP S.A. jest spółką inwestycyjno-doradczą, specjalizującą się w inwestycjach oraz doradztwie na rzecz małych i średnich przedsiębiorstw. INVESTcon GROUP S.A. jest także spółką dominującą Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi spółki doradcze.

Działalność inwestycyjna:

Emitent działa jako fundusz typu venture capital/private equity nie mający specjalnych preferencji branżowych i specjalizuje się w nabywaniu udziałów lub akcji w spółkach niepublicznych, zaliczanych do sektora małych i średnich przedsiębiorstw.

Emitent inwestuje w firmy na różnym etapie rozwoju:

- dopiero powstające i niedawno powstałe (inwestycje typu „seed” i „start-up”),
- znajdujące się w fazie wzrostu (inwestycje na dalszy rozwój),
- spółki dojrzałe (inwestycje na restrukturyzację, przejęcia).

Emitent angażuje się w przedsiębiorstwa nabywając od kilku do kilkudziesięciu procent akcji/udziałów spółki. Nabycia udziałów/akcji Spółek następuje najczęściej po cenie nominalnej bądź do niej zbliżonej.

Emitent koncentruje się na inwestycjach w spółki, dla których świadczy usługi doradcze celem wprowadzenia ich akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym GPW) lub NewConnect – inwestycje typu pre-IPO.

Emitent nie wyklucza także inwestycji w spółki niepubliczne, w których obejmuje pakiety udziałów/akcji pozwalające na sprawowanie kontroli i włączenie do Grupy Kapitałowej.

Inwestycje kapitałowe Emitenta w spółki z sektora MSP każdorazowo poprzedzone zostają wnikliwą analizą finansową oraz analizą prawną, tak aby minimalizować ryzyko błędnej inwestycji.

Emitent zakłada terminowe posiadanie udziałów/akcji w danej spółce portfelowej. Po zrealizowaniu wzrostu wartości inwestycji Emitent zakłada sprzedaż posiadanych udziałów/akcji. Dezinwestycja następować może poprzez zbycie akcji na rynku regulowanym lub NewConnect (w wypadku spółek wprowadzanych do

obrotu), poprzez pozyskanie inwestora branżowego, wykupienie udziałów/akcji przez kadrę kierowniczą lub/i pozostałych właścicieli albo inne fundusze inwestycji kapitałowych.

WYBRANE SPÓŁKI Z PORTFELA SPÓŁEK PUBLICZNYCH:

Nazwa	Udział w głosach	Inne informacje
T2 Investment S.A.	15%-20%	Spółka notowana na NewConnect
POZBUD T&R S.A.	<5%	Spółka notowana na GPW
Prima Moda S.A.	5%-10%	Spółka notowana na GPW
Polman S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
Telestrada S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
GPPI S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
Maxipizza S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
Inbook S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
Artefe S.A.	10%-15%	Spółka notowana na NewConnect
Verbicom S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Microtech International S.A.	10%-15%	Spółka notowana na NewConnect
e-Kiosk S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
East Pictures S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
IQ Partners S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Mera Schody S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect

Poza powyższym, spółka INVESTcon GROUP S.A. jest akcjonariuszem w innych spółkach publicznych notowanych na rynku regulowanym lub rynku NewConnect, jednakże w żadnym przypadku jej udział w głosach ogółem nie wynosi 5 % lub więcej.

WYBRANE SPÓŁKI Z PORTFELA SPÓŁEK NIEPUBLICZNYCH:

Nazwa	Udział w głosach	Inne informacje
Inwest Consulting Sp. z o.o.	100 %	Grupa kapitałowa
Inwest e-Finance Sp. z o.o.	100 %	Grupa kapitałowa
IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.	51%	Grupa kapitałowa, debiut na NewConnect planowany w 2010 r.
Sovereign Fund TFI S.A.	20%	Spółka ubiega się o stosowną licencję w KNF
Remedis S.A.	10%	Debiut na NewConnect planowany w 2010 r.
Venture Incubator S.A.	15%-20%	Debiut na NewConnect planowany w 2010 r.
Site S.A.	<5%	Debiut na NewConnect planowany w 2010 r.
Lauren Peso Polska S.A.	<5%	Debiut na NewConnect planowany w 2010 r.
Alkal S.A.	<5%	Debiut na NewConnect planowany w 2010 r.
Factory Polska S.A.	10%-15%	Debiut na NewConnect planowany w 2010 r.
Rovita S.A.	5%-10%	Debiut na NewConnect możliwy w 2010 r.

Działalność doradcza:

Podstawowe usługi świadczone dla przedsiębiorstw obejmują usługi związane z procesem wprowadzenia akcji do zorganizowanego obrotu papierami wartościowymi, w zakres czego wchodzi przede wszystkim:

- doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany oraz doradztwo w zakresie funkcjonowania spółki na rynku regulowanym,
- pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect oraz Catalyst. INVESTcon GROUP S.A. uchwałą Zarządu GPW z dnia 20 lipca 2007 r. nr 528/2007 został wpisany na listę Autoryzowanych Doradców rynku NewConnect, natomiast uchwałą Zarządu GPW z dnia 5 października 2009 r. nr 511/2009 został wpisany na listę Autoryzowanych Doradców Catalyst.

GPW

Doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany obejmuje w szczególności:

- sporządzenie wyceny spółki oraz rekomendacji w przedmiocie upublicznienia Spółki,
- dostosowanie sytuacji prawnej spółki do wymogów rynku regulowanego, w tym doradztwo w zakresie przekształcenia formy prawnej,
- opracowanie reguł polityki informacyjnej spółki oraz zasad dostępu do informacji poufnych,
- sporządzenie prospektu emisyjnego, zgodnego z rozporządzeniem Komisji Wspólnoty Europejskiej 809/2004,
- przygotowanie transakcji i strategii wejścia na rynek regulowany,
- przygotowanie projektów uchwał WZA związanych z emisją publiczną, wprowadzeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz dematerializacją akcji.
- uczestnictwo w postępowaniu przed Komisją Nadzoru Finansowego dotyczącym zatwierdzenia Prospektu,
- uczestnictwo w postępowaniu przed KDPW S.A. dotyczącym dematerializacji akcji i rejestracji akcji w depozycie,
- uczestnictwo w promocji oferty publicznej sprzedaży akcji, w tym aktywne pozyskiwanie inwestorów,
- uczestnictwo w postępowaniu przed Zarządem Giełdy Papierów Wartościowych S.A.,
- doradztwo w zakresie obowiązków informacyjnych dla spółek notowanych na rynku regulowanym.

INVESTcon GROUP S.A. był doradcą w zakresie ofert publicznych lub wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym dla następujących podmiotów:

Nazwa	Rok emisji
PC Guard S.A.	2005 (IPO)
PC Guard S.A.	2007 (SPO)
Prima Moda S.A.	2007 (IPO)
Pozbud T&R S.A.	2008 (IPO)

Obecnie, INVESTcon GROUP S.A. posiada podpisane dwie umowy z podmiotami, dla których planowana jest oferta publiczna i wprowadzenie na rynek regulowany w roku 2011 lub 2012.

Emitent doradza także spółce Mera Schody S.A. w przejściu na rynek regulowany.

NEWCONNECT

Pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect obejmuje w szczególności:

- doradztwo w procedurze przekształcenia formy prawnej (np. ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, czy spółki jawnej) w spółkę akcyjną,
- doradztwo w procesie emisji prywatnej lub przygotowanie Memorandum Informacyjnego na potrzeby emisji publicznej,
- sporządzenie i badanie Dokumentu Informacyjnego, zgodnie z wymogami regulaminu alternatywnego systemu obrotu,
- przygotowanie spółki do wymogów stawianych spółkom publicznym na rynku NewConnect:
- rejestracja akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.
- uczestnictwo w postępowaniu przed Zarządem GPW w zakresie wprowadzenia akcji do obrotu,
- współdziałanie ze spółką w wypełnianiu obowiązków informacyjnych,
- bieżące doradzanie spółce w zakresie dotyczącym funkcjonowania jej instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu.

Na dzień przekazania raportu INVESTcon GROUP S.A. jest Autoryzowanym Doradcą następujących spółek notowanych na rynku NewConnect:

Nazwa	Rok debiutu na NewConnect
Mera Schody S.A.	2007
Fast Finance S.A.	2008
Verbicom S.A.	2008
Ruch Chorzów S.A.	2008
Artefe S.A.	2009
Microtech International S.A.	2009
E-Kiosk S.A.	2009
East Pictures S.A.	2009
Gwarant Agencja Ochrony S.A.	2010

Emitent był Autoryzowanym Doradcą dla następujących spółek, które są notowane na rynku NewConnect:

Nazwa	Rok debiutu na NewConnect
Telestrada S.A.	2007
Divicom S.A.	2007
Polman S.A.	2008
Maxipizza S.A.	2008
GPPI S.A.	2008
Inbook S.A.	2008
Blue Tax Group S.A.	2008

Dodatkowo, INVESTcon GROUP S.A., na dzień przekazania raportu ma podpisane umowy z następującymi spółkami przygotowywanymi do wprowadzenia na NewConnect:

Nazwa	Planowany rok debiutu na NewConnect
Alkal S.A.	2010
Lauren Peso Polska S.A.	2010
Venture Incubator S.A.	2010
Site S.A.	2010
Remedis S.A.	2010
Factory Polska S.A.	2010
Rinf Sp. z o.o.	2010
Star Fitness Sp. z o.o.	2010

CATALYST

Jako Autoryzowany Doradca rynku obligacji CATALYST INVESTcon GROUP S.A. przygotowuje kompleksowo emisje obligacji komunalnych oraz korporacyjnych.

W zakresie obligacji komunalnych, doradztwo obejmuje w szczególności:

- przeprowadzenie analizy możliwości emisji i przygotowanie strukturyzacji emisji,
- przygotowanie materiałów dla inwestorów.
- pomoc w przebiegu oferty prywatnej, w tym w procesie dotarcia do inwestorów.
- przygotowanie dokumentacji emisji,
- przygotowanie Dokumentu Informacyjnego lub raportu o emitencji (w wypadku autoryzacji),
- rejestracja obligacji w KDPW,
- doradztwo w procedurze przed GPW.
- doradztwo w zakresie realizacji obowiązków informacyjnych.
- pomoc w kontaktach z organami nadzoru rynku, bieżące doradzanie Emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych na rynku Catalyst,
- w wypadku emisji publicznej obligacji lub wprowadzenia na rynek regulowany Catalyst - sporządzenie Prospektu Emisyjnego i doradztwo w procedurze przed KNF.

W zakresie obligacji korporacyjnych, doradztwo obejmuje w szczególności:

- przeprowadzenie analizy możliwości obligacji,
- przygotowanie odpowiednich uchwał Rady,
- prezentacje zagadnień związanych z obligacjami radnym,
- przygotowanie dokumentacji ofertowej związanej z plasowaniem emisji,
- wyszukanie nabywcy obligacji,
- przygotowanie Dokumentu Informacyjnego lub raportu o emitencji (w wypadku autoryzacji),
- rejestracja obligacji w KDPW,
- doradztwo w procedurze przed GPW,
- doradztwo w zakresie realizacji obowiązków informacyjnych,

- pomoc w kontaktach z organami nadzoru rynku, bieżące doradzanie Emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych na rynku Catalyst.

INVESTcon GROUP S.A., na dzień przekazania raportu doradzał następującym emitentom Catalyst:

Nazwa	Rok debiutu na Catalyst	Uwagi
Miasto Tczew	2009	Autoryzacja
Gmina Kórnik	2009	Autoryzacja
Miasto Ząbki	2009	Autoryzacja
Gmina Połczyn-Zdrój	2009	Autoryzacja
Miasto Radlin	2009	Rynek regulowany
Miasto Turek	2009	Autoryzacja
Miasto Zamość	2010	ASO

W chwili obecnej, Emitent między innymi doradza spółce Mera Schody S.A. w emisji i wprowadzeniu na Catalyst obligacji zamiennych na akcje.

Opis działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta

IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.:

Nazwa (firma):	IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	00-534 Warszawa, ul. Mokotowska 56
Numer KRS:	0000234253
Rok założenia:	2005
Kapitał zakładowy:	50.000 zł
Zarząd:	Cezary Nowosad – Prezes Zarządu Edmund Kozak – Wiceprezes Zarządu Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu

IPO Doradztwo Strategiczne specjalizuje się w świadczeniu usług doradczych w zakresie ofert publicznych oraz sporządzania prospektów emisyjnych, a także wykonywania obowiązków informacyjnych przez spółki publiczne. IPO wspiera spółki notowane na rynku regulowanym także w zakresie szeroko rozumianych relacji inwestorskich, w tym w zakresie obsługi Walnych Zgromadzeń, spotkań z inwestorami i analitykami, prezentacji, prowadzeniu internetowych serwisów relacji inwestorskich. Od września 2007 r. IPO Doradztwo Strategiczne jest Autoryzowanym Doradcą na rynku NewConnect.

IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. był doradcą w zakresie ofert publicznych lub wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym w szczególności następujących podmiotów:

Emitent	Rok
II NFI S.A.	2006 r.
NFI Progress S.A.	2006 r.
NFI im. E. Kwiatkowskiego S.A.	2006 r.
Alchemia S.A.	2006 r.
Skotan S.A.	2006 r.
Plast - Box S.A.	2006 r.
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.	2007 r.
Energomontaż Południe S.A.	2007 r.
P.A. Nova S.A.	2007 r.
Triton Development S.A.	2007 r.
PC Guard S.A.	2007 r.
Cersanit S.A.	2008 r.
Plast-Box S.A.	2008 r.
Aplisens S.A.	2009 r.
NFI Magna Polonia S.A.	2009 r.
BBI Development S.A.	2009 r.

Na dzień przekazania raportu, IPO Doradztwo Strategiczne SP. z o.o. jest doradcą w zakresie ofert publicznych lub wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym dla dwóch spółek.

IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. jest doradcą w zakresie wykonywania obowiązków informacyjnych dla kilkunastu spółek notowanych na rynku regulowanym. Do klientów IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. należały bądź należą w szczególności: Euromark S.A., Zakłady Chemiczne Police S.A., Pamapol S.A., Wielton S.A., Platforma Mediowa Point Group S.A., ES-System S.A., Ruch S.A., Plast-Box S.A., NFI Midas S.A., Boryszew S.A., ENEA S.A., Hutmen S.A.

IPO Doradztwo Strategiczne był Autoryzowanym Doradcą dla spółki Index Copernicus International S.A. Obecnie przygotowuje Dokumenty Informacyjne dla spółek DR Kandy S.A. i Carbon Design S.A.

W dniu 27 stycznia 2010 r. Zgromadzenie Wspólników zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty 100.000 zł i przekształceniu w spółkę akcyjną. W 2010 roku planowane jest upublicznienie spółki na rynku NewConnect.

Wybrane dane finansowe IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. za 2009r. (tys. zł):

01.01.2009 - 31.12.2009	
Przychody ze sprzedaży	1 401
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	266
Zysk (strata) brutto	272
Zysk (strata) netto	207
Aktywa razem	900
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	179
Kapitał zakładowy	50
Kapitał własny	721

Inwest Consulting Sp. z o.o.:

Nazwa (firma):	Inwest Consulting Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS:	0000277284
Rok założenia:	2007
Kapitał zakładowy:	2.500.000 zł
Zarząd:	Sebastian Huczek – Prezes Zarządu Dariusz Giza – Wiceprezes Zarządu Piotr Białowas – Wiceprezes Zarządu

Inwest Consulting Sp. z o.o., spółka w 100 % zależna od INVESTcon GROUP S.A., przejęła prowadzoną wcześniej przez INVESTcon GROUP S.A. działalność doradczą dla jednostek samorządu terytorialnego (rok 2007) oraz działalność doradczą dla przedsiębiorstw (rok 2010).

W 2009 r. spółka funkcjonowała pod nazwą „Inwest Finance Sp. z o.o.”. W związku z wniesieniem do spółki zorganizowanej części przedsiębiorstwa INVESTcon GROUP S.A. związanej z prowadzeniem działalności doradczej dla przedsiębiorstw wraz z nazwą „Inwest Consulting”, od dnia 23 lutego 2010 r. spółka funkcjonuje pod firmą „Inwest Consulting” Sp. z o.o. Obecnie trwa proces przekształcenia spółki w spółkę akcyjną.

W spółce tej skupia się działalność doradczą prowadzoną wcześniej przez INVESTcon GROUP S.A. i dawne Inwest Finance Sp. z o.o., obejmująca doradztwo dla przedsiębiorstw i jednostek samorządu terytorialnego.

W roku 2009 Spółka oferowała usługi doradcze dla samorządów związane przede wszystkim z pozyskiwaniem kapitału na realizację inwestycji samorządowych. Do najważniejszych należy zaliczyć:

- a) organizowanie procesu związanego z pozyskiwaniem środków komercyjnych na rynku kapitałowym (emisje obligacji komunalnych, kredyty i pożyczki):
 - organizowanie przetargów na wybór agenta emisji,
 - przygotowywanie memorandumów informacyjnych oraz prospektów emisyjnych na potrzeby emisji komunalnych papierów wartościowych,
 - organizowanie przetargów na wybór banku-kredytodawcy.
- b) uczestnictwo w procesie pozyskiwania środków pomocowych na realizację inwestycji komunalnych:

- opracowywanie oraz aktualizacje wieloletnich planów inwestycyjnych,
 - opracowywanie oraz aktualizacje planów rozwoju lokalnego,
 - opracowywanie studiów wykonalności inwestycji,
 - przygotowanie oraz aktualizacje strategii rozwoju,
 - przygotowanie wniosków dla projektów inwestycyjnych finansowanych ze środków pomocowych.
- c) przeprowadzanie analiz finansowych budżetu oraz przedsięwzięć inwestycyjnych:
- przygotowanie oraz aktualizacje wieloletnich planów finansowych,
 - przeprowadzenie analiz wiarygodności kredytowej,
 - przeprowadzenie nietypowych analiz finansowych przedsięwzięć inwestycyjnych.
- d) pozostałe usługi natury ekonomiczno-prawnej:
- organizowanie przetargów na wybór banku obsługującego budżet JST,
 - działalność szkoleniowa.

W roku 2009 spółka przeprowadziła w szczególności 19 emisji obligacji komunalnych, sporządziła 7 Wieloletnich Planów Finansowych oraz kilkadziesiąt innego rodzaju analiz dla jednostek samorządu terytorialnego z całej Polski.

Spółka wydaje dla jednostek samorządu terytorialnego kwartalnik „Samorządowy Przegląd Finansowy”.

Wybrane dane finansowe Inwest Consulting Sp. z o.o. za 2009 r. (tys. zł):

	01.01.2009 - 31.12.2009
Przychody ze sprzedaży	605
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	112
Zysk (strata) brutto	105
Zysk (strata) netto	84
Aktywa razem	342
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	143
Kapitał akcyjny (zakładowy)	100
Kapitał własny	199

Inwest e-Finance Sp. z o.o.:

Nazwa (firma):	Inwest e-Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS:	0000335417
Rok założenia:	2009
Kapitał zakładowy:	5.000 zł
Zarząd:	Krzysztof Grybionko – Prezes Zarządu

Inwest e-Finance Sp. z o.o., spółka w 100 % zależna od INVESTcon GROUP S.A. (bezpośrednio oraz pośrednio poprzez Inwest Consulting Sp. z o.o.), jest utworzoną w 2009 r. spółką, której celem działalności jest realizacja projektu informacyjnego współfinansowanego ze środków UE.

Spółka w listopadzie 2009 roku znalazła się na liście beneficjentów Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka działanie 8.1: innowacyjne e-usługi, z projektem „Sporządzenie interaktywnego narzędzia do tworzenia Wieloletnich Planów Finansowych oraz zarządzania długiem przez Jednostki Samorządu Terytorialnego.”

Podpisanie umowy o dofinansowanie w kwocie 785 tys. zł odbyło się 3 marca 2010 roku w siedzibie WARP w Poznaniu. Łączna wartość projektu przekracza 1,1 mln zł.

Spółka realizuje projekt od 1 stycznia 2010 roku. Planowane zakończenie przewidziane jest na grudzień 2011 roku.

Celem ogólnym projektu jest wytworzenie i rozpowszechnienie e-usługi w formie interaktywnego narzędzia do tworzenia wieloletnich planów finansowych oraz zarządzania długiem przez jednostki samorządu terytorialnego w Polsce. Projekt powstał w myśl zmian wprowadzanych przez nową ustawę o finansach publicznych z 27 sierpnia 2009 roku. Wymóg posiadania Wieloletnich Planów Finansowych przez wszystkie JST w Polsce poszerza istniejący rynek usług finansowych. Realizowany projekt przekłada wieloletnie doświadczenie analityczne zespołu INVESTcon GROUP na zrozumiałą i zautomatyzowaną formę programu dla szczebla zarządzającego JST.

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2008-2009 kształtuje się następująco (w tys. zł):

	2009		2008	
	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej (skonsolidowane)	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej (skonsolidowane)
Przychody ze sprzedaży	633	7.727	788	7.726
Przychody finansowe *	3.477	4.101	1.634	1.580

* - na przychody finansowe w podmiocie dominującym składają się salda poszczególnych pozycji (w tym: aktualizacja wyceny, zysk ze zbycia inwestycji)

Przychody ze sprzedaży w ramach Grupy Kapitałowej w 2009 roku ukształtowały się następująco:

SPÓŁKA	2009
Huta Szkła Ozdobnego Sp. z o.o. (do dnia 11.12.2009 – zbycie udziałów)	5.087
IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.	1.401
INVESTcon GROUP S.A. – podmiot dominujący	633
Inwest Consulting Sp. z o.o.	605

(tys. zł)

Przychody ze sprzedaży w ramach Grupy Kapitałowej w 2008 roku ukształtowały się następująco:

SPÓŁKA	2008
iGlas Sp. z o.o.	5.402
IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.	1.113
INVESTcon GROUP S.A. – podmiot dominujący	788
Inwest Consulting Sp. z o.o.	529

(tys. zł)

INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE, ORAZ INFORMACJE O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI, Z OKREŚLENIEM UZALEŻNIENIA OD JEDNEGO LUB WIĘCEJ ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW, A W PRZYPADKU GDY UDZIAŁ JEDNEGO ODBIORCY LUB DOSTAWCY OSIĄGA CO NAJMNIEJ 10 % PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM - NAZWY (FIRMY) DOSTAWCY LUB ODBIORCY, JEGO UDZIAŁ W SPRZEDAŻY LUB ZAOPATRZENIU ORAZ JEGO FORMALNE POWIĄZANIA Z EMITENTEM.

SEKTOR MSP W POLSCE

Emitent jest spółką inwestującą w przedsiębiorstwa z sektora małych i średnich przedsiębiorstw (MSP).

Zbiorowa nazwa sektora małych i średnich przedsiębiorstw (sektor MSP) obejmuje małe przedsiębiorstwa zatrudniające do 49 osób i osiągające roczny obrót ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług oraz z operacji finansowych nie przekraczający równowartości w złotych 10 mln euro, lub których suma aktywów bilansu sporządzanego na koniec roku obrotowego nie przekroczyła równowartości w złotych 10 mln euro oraz średnie przedsiębiorstwa zatrudniające od 50 do 249 osób, których roczny obrót nie przekraczał 50 mln euro, a suma aktywów bilansu 43 mln euro (w Polsce mikro, małego i średniego przedsiębiorcę szczegółowo definiuje Ustawa o swobodzie działalności gospodarczej z dnia 2 lipca 2004 roku (Dz. U. nr 173, poz. 1807 ze zm.).

Spośród wszystkich przedsiębiorstw z sektora MSP z punktu widzenia strategii Emitenta najciekawszą grupę stanowią wysoko dochodowe i innowacyjne przedsiębiorstwa, które zostały założone w celu ewolucyjnego lub rewolucyjnego dalszego rozwoju. Ten proces dotyczy tylko niewielkiej części przedsiębiorstw z sektora MSP. Większość szczególnie małych przedsiębiorstw nastawiona jest bowiem na trwanie (większość z nich to przedsiębiorstwa jednoosobowe). Emitent inwestuje tylko w takie przedsiębiorstwa, których właściciele i zarządzający będą – zdaniem Emitenta – posiadali dostateczną wiedzę i umiejętności, które pozwolą w przyszłości zarządzać dużo większą skalą działalności.

Istota znaczenia przedsiębiorstw z sektora MSP dla strategii Emitenta wynika z ich łatwości przystosowania się do wymogów rynkowych. Aby poprawić swą konkurencyjność firmy te często stawiają na innowacyjność wprowadzając nowe produkty i technologie. Emitent jest świadomy szans i zagrożeń jakie niesie za

sobą zaangażowanie kapitałowe w firmy z sektora MSP. W tabeli poniżej zaprezentowano zestawienie najważniejszych, zdaniem Emitenta, słabych i silnych stron przedsiębiorstw z sektora MSP.

Słabe strony	Silne strony
Trudność w dostępie do zewnętrznego finansowania	Brak obciążenia bezwładem biurokracji
Wysokie obciążenia podatkowe	Szybkość podejmowania decyzji przez kierownictwo – niezależność decyzyjna
Konkurencja ze strony dużych firm	Elastyczność w dostosowaniu strategii
Słabo rozwinięta specjalizacja zarządzania	Stałe poszukiwanie innowacyjnych rozwiązań
Brak możliwości osiągnięcia korzyści z ekonomii skali	Więcej bodźców do innowacyjności w porównaniu do menadżerów dużych firm
	Łatwiejsze motywowanie pracowników

Najsilniejszym motorem rozwoju przedsiębiorstw z sektora MSP jest stałe poszukiwanie innowacyjności. W małych i średnich przedsiębiorstwach innowacje są potrzebne do zapewnienia im przeżycia na bardzo konkurencyjnym rynku.

Najsilniejszym ograniczeniem rozwoju przedsiębiorstw z sektora MSP jest trudność w dostępie do zewnętrznego finansowania. Dotyczy to nie tylko Polski, ale całej gospodarki światowej, co podkreślają chociażby badania Banku Światowego (T. Beck, K. Demerguc-Kunt, K. Levine, *Growth and Property: Cross Country Evidence*, World Bank, Waszyngton 2004).

RYNEK INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH VC/PE

Pod względem oferowanych produktów rynkiem Emitenta jest rynek inwestycji kapitałowych typu VC/PE.

Private equity (PE) to inwestycje w udziałowe papiery wartościowe na niepublicznym rynku kapitałowym (zakup udziałów/akcji w spółkach nie notowanych w zorganizowanym systemie obrotu). Celem tych inwestycji jest osiągnięcie dochodu poprzez średnio- i długoterminowe zyski z przyrostu wartości kapitału. Venture capital (VC) jest jedną z odmian private equity. Są to inwestycje dokonywane we wczesnych stadiach rozwoju przedsiębiorstw, służące uruchomieniu przedsiębiorstwa lub jego ekspansji. Jest własnym źródłem finansowania inwestycji dla firm o dużym potencjale wzrostu, szczególnie w obszarze nowych technologii.

Na rynku inwestycji kapitałowych typu VC/PE panuje ostra konkurencja. Na rynku funkcjonuje bowiem wiele firm świadczących dość szeroko pojęte usługi konsultingowo-inwestycyjne działające pod różną formą prawną i organizacyjną.

Emitent jest zdania, iż polski rynek oferuje duże możliwości w dziedzinie projektów związanych z pozyskiwaniem środków finansowych na rozwój przedsiębiorstw z sektora MSP. Zdaniem Emitenta, wraz z rozwojem gospodarczym Polski, rynek inwestycji kapitałowych dla przedsiębiorstw MSP będzie się w dalszym ciągu rozwijał.

Rozwój i znaczenie rynku kapitałowego dla przedsiębiorstw z sektora MSP został zauważony w opublikowanej w kwietniu 2004 roku przez Ministerstwo Finansów Strategii rozwoju rynku kapitałowego Agenda Warsaw City 2010 (www.gpw.com.pl), w której zapisano misję państwa na rynku kapitałowym. Zgodnie z Agendą Warsaw City 2010 misją państwa na rynku kapitałowym w Polsce jest stworzenie warunków dla rozwoju taniego, efektywnego i bezpiecznego mechanizmu konwersji oszczędności społeczeństwa w krajowe inwestycje i

finansowanie krajowych przedsiębiorstw, w tym zwłaszcza małych i średnich. Zgodnie z przyjętą strategią wdrażane są obecnie w Polsce warunki dla dynamicznego rozwoju polskiego rynku kapitałowego, tak ażeby do 2010 roku nastąpiło zwiększenie znaczenia publicznego rynku akcji w gospodarce krajowej poprzez zwiększenie jego kapitalizacji w relacji do PKB ze szczególnym naciskiem na zwiększenie ilości spółek prywatnych wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym, w tym spółek zagranicznych. Zgodnie ze Strategią rozwoju rynku kapitałowego relacja kapitalizacji publicznego rynku akcji do PKB w Polsce powinna osiągnąć wzrost z poziomu około 20 % (koniec roku 2003) do poziomu minimum 50 % w 2010 roku.

Rozwój publicznego segmentu rynku papierów udziałowych w Polsce i pojawienie się na nim pierwszych spółek z sektora MSP wpłynęło na zwiększenie zainteresowania krajowych małych i średnich przedsiębiorców pozyskiwaniem funduszy na rozwój przedsiębiorstw poprzez emisję papierów wartościowych, które byłyby przedmiotem obrotu na rynku giełdowym.

Emitent uznaje rynek inwestycji kapitałowych w spółki z sektora MSP jako bardzo perspektywiczny zarówno ze względu na oczekiwane wysokie stopy zwrotu z inwestycji kapitałowych, jak również ze względu na ilość podmiotów chcących pozyskać kapitał na rozwój swojej działalności.

INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI

Nie istnieją umowy znaczące dla działalności Emitenta lub jego Grupy, w tym umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami.

INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI), W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA

Podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej jest INVESTcon GROUP S.A. Emitent posiada następujące spółki zależne:

Nazwa/Siedziba	Liczba akcji /udziałów	Udział w kapitale	Udział w głosach
Inwest Consulting Sp. z o.o. Poznań	100	100 %	100 %
Inwest e-Finance Sp. z o.o. Poznań	50	100%*	100%*
IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. Warszawa	51	51 %	51 %

* bezpośrednio i pośrednio, poprzez Inwest Consulting Sp. z o.o.

W roku 2009 Emitent dokonywał inwestycji w spółki niepubliczne, przygotowywane do wprowadzenia na rynek NewConnect oraz publiczne, notowane już na tym rynku. Emitent dokonywał także inwestycji w obligacje korporacyjne, w tym

obligacje zamienne na akcje spółek notowanych lub przygotowywanych do wprowadzenia do obrotu. W żadnym przypadku wartość pojedynczej inwestycji nie przekraczała 10 % kapitałów własnych INVESTcon GROUP S.A. Źródłem finansowania inwestycji były środki własne.

Emitent posiada zdywersyfikowany portfel inwestycyjny obejmujący spółki publiczne i niepubliczne.

Emitent posiada także 501 udziałów w spółce iGlas Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, co daje 50,1 % udział w głosach. Spółka zaprzestała swojej działalności. W związku z powyższym inwestycja została zakwalifikowana jako krótkoterminowa, przeznaczona do sprzedaży i nie jest włączona do Grupy Kapitałowej.

INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKcjACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKcji - OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZEZ WSKAZANIE MIEJSCA ZAMIESZCZENIA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Emitent oraz podmioty od niego zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

W okresie objętym niniejszym raportem Emitent nie zaciągał umów dotyczących kredytów i pożyczek, oraz nie miał wypowiedzianych umów dotyczących kredytów i pożyczek.

INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

W dniu 29 stycznia 2009 r. Emitent udzielił spółce Koroni Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 22.204 zł. Termin spłaty pożyczki - 27 lutego 2009 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 28 maja 2009 r. Emitent udzielił spółce Kapeliński Spółka z o.o. pożyczkę na kwotę 563.000,00 zł. Termin spłaty pożyczki - 28 maja 2012 r. Pożyczka oprocentowana jest według zmiennej stopy procentowej, wynoszącej średni WIBOR 6M z okresu odsetkowego plus 3 p.p. w skali roku. Odsetki płatne kwartalnie.

W dniu 28 maja 2009 r. Emitent udzielił panu Jackowi Skrzypczakowi, pracownikowi spółki, pożyczkę na kwotę 40.000,00 zł. Termin spłaty pożyczki - 29 maja 2019 r. Pożyczka jest oprocentowana na 8% w pierwszym roku jej trwania, a w

następnych latach według zmiennej stopy procentowej, równej średniej stawki WIBOR 1M z okresu odsetkowego plus 4,0 p.p. Odsetki płatne są miesięcznie.

W dniu 07 lipca 2009 r. Emitent udzielił spółce GPPI S.A. pożyczkę na kwotę 70.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 31 styczeń 2010 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 20 sierpnia 2009 r. Emitent udzielił pani Izabeli Chalaszczyk pożyczkę na kwotę 60.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 20 sierpnia 2010 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 29 października 2009 r. Emitent udzielił spółce GPPI S.A. pożyczkę na kwotę 300.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 21 grudnia 2009 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 12,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 23 grudnia 2009 r. Emitent udzielił spółce Unique Glass Huta Szkła Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 15.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 23 grudnia 2010 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA

Emitent nie udzielał w roku obrotowym 2009 poręczeń i gwarancji. Emitent nie otrzymał w roku obrotowym 2009 poręczeń i gwarancji.

W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM - OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI

Postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań Nowe Miasto-Wilda w Poznaniu z dnia 23 września 2009 r., w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23 września 2009 r. dokonano wpisu połączenia Emitenta (spółka przejmująca) ze spółką Inwest Connect Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. W związku z połączeniem spółek nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Inwest Consulting S.A. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 23 września 2009 r. Kapitał zakładowy został podwyższony z dotychczasowej kwoty 15.099.998 złotych do kwoty 16.436.198 złotych. Podwyższenie zostało dokonane w drodze emisji 2.672.400 akcji zwykłych dla okaziciela serii G, które zostały wydane akcjonariuszom przejętej spółki. W związku z powyższym, nie wystąpiły wpływy gotówkowe z tytułu emisji akcji.

OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK

Emitent nie publikował prognoz wyników.

OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM

Na dzień 31.12.2009 r. zobowiązania krótko i długoterminowe Grupy wynosiły 0,72 mln zł, przy stanie należności 1,084 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 32,165 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 2,276 mln zł). Wszystkie spółki z Grupy na bieżąco wywiązują się z zaciągniętych zobowiązań względem kontrahentów, jak i obciążeń publicznoprawnych.

W roku 2009 Emitent i spółki z Grupy nie korzystały z kapitału obcego.

Nie występują żadne zagrożenia w zakresie zdolności do wywiązywania się Emitenta z zaciągniętych zobowiązań.

Emitent wolne środki pieniężne lokuje na lokatach bankowych, jak również dopuszcza możliwość zakupu innych instrumentów finansowych w celu krótkoterminowej lokaty kapitału, przy zachowaniu możliwie bezpiecznego charakteru tych instrumentów i ich wysokiej płynności.

OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI

Emitent nie posiada wiążących zobowiązań inwestycyjnych. Emitent w dalszym ciągu zamierza rozbudowywać portfel inwestycyjny, poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku regulowanym GPW lub rynku NewConnect. Na ten cel zostaną przeznaczone środki własne Emitenta. Emitent nie przewiduje w tym momencie konieczności korzystania z zewnętrznych źródeł kapitału.

OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

Wpływ na wynik z działalności za rok 2009 miała sytuacja na rynku kapitałowym, wynikająca z dekonjunkury na rynku w roku 2008. Sytuacja ta miała istotny wpływ na przychody z działalności konsultingowej, która była prowadzona przez spółki z Grupy Kapitałowej. W pierwszej połowie 2009 roku przeprowadzony został tylko jeden debiut na rynku publicznym – spółki Aplisens S.A., którego doradcą była spółka z Grupy Kapitałowej Emitenta. Zwiększone w drugiej połowie roku 2009 zainteresowanie spółek chęcią ubiegania się o wprowadzenie na NewConnect lub GPW znajdzie swoje odzwierciedlenie w przychodach następnych okresów.

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe miało połączenie Emitenta ze spółką zależną Inwest Connect S.A. Połączenie to przełożyło się bezpośrednio na wynik finansowy Emitenta poprzez odniesienie na zysk roku obrotowego nadwyżki przejętych aktywów netto spółki przejmowanej nad kosztem przejęcia w kwocie 9.426 tys. zł.

Drugim czynnikiem, który miał wpływ na poziom wyniku finansowego roku 2009 jest dokonanie odpisu aktualizującego udzielonych spółce iGlas pożyczek i posiadanych udziałów w spółce w wysokości 1.605 tys. zł, co wraz z odpisem dokonanym w roku 2008 w wysokości 1.757 tys. zł powoduje objęcie odpisem aktualizującym 100% udzielonych pożyczek i posiadanych udziałów.

Trzecim czynnikiem, który miał wpływ na poziom wyniku finansowego roku 2009 jest utworzenie, z uwagi na trwający proces restrukturyzacji w spółce Makora, rezerwy na całość objętych obligacji i udzielonych pożyczek spółce Makora w wysokości 4.447 tys. zł, oraz zbycie udziałów w spółce Makora na rzecz dotychczasowego mniejszościowego udziałowca Spółki za kwotę 1 zł (z prawem odkupu za cenę równą cenie nabycia, w okresie 3 lat od daty zawarcia umowy), co skutkowało stratą ze zbycia inwestycji w wysokości 2.387 tys. zł.

Wskazane rezerwy mogą zostać rozwiązane w części lub w całości w sytuacji, kiedy zostanie zrealizowany program restrukturyzacyjny. Emitent wskazuje także, że część pożyczek/obligacji ma zabezpieczenie w postaci przewłaszczenia na zabezpieczenie, co uprawdopodobnia odzyskanie części należności nawet w przypadku ziszczenia się negatywnych scenariuszy dla spółki Makora.

CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA CO NAJMNIEJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO NASTĘPUJĄCEGO PO ROKU OBROTOWYM, ZA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAMIESZCZONE W RAPORCIE ROCZNYM, Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ PRZEZ NIEGO WYPRACOWANEJ

Najistotniejszym czynnikiem, jaki ma wpływ na rozwój Grupy Emitenta, to koniunktura na rynku kapitałowym. Przekłada się ona zarówno na wycenę spółek portfelowych już notowanych oraz możliwość dokonywania dezinvestycji, jak i na ilość zleceń na usługi doradcze w zakresie wprowadzania nowych spółek na rynek podstawowy GPW i rynek NewConnect,

Grupa Emitenta będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym. Celem Emitenta jest kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu i wprowadzenie w roku 2010 około 10 spółek portfelowych na rynek NewConnect.

Emitent nawiązuje także współpracę z nowymi spółkami, zamierzającymi zadebiutować na rynku NewConnect (lub rynku podstawowym).

Emitent nawiązuje także współpracę ze spółkami już notowanymi na rynku NewConnect. Celem Spółki jest utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect oraz Catalyst, co będzie miało również swoje przełożenie na pozyskanie stałych wpływów pieniężnych za obsługę spółek.

ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W dniu 23.09.2009 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto-Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS, dokonał wpisu połączenia Emitenta (spółka przejmująca) ze spółką Inwest Connect Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. Połączenie nastąpiło poprzez przejęcie całości majątku spółki Inwest Connect S.A. w zamian

za wydanie akcjonariuszom tej spółki 2.672.400 akcji zwykłych dla okaziciela serii G.

Zgodnie z zapowiedziami, zmianie uległa także nazwa Spółki – od dnia 19 listopada 2009 r. na INVESTcon GROUP S.A.

Emitent wniósł także aportem, zarejestrowanym przez Sąd dnia 24 lutego 2010r., zorganizowaną część przedsiębiorstwa obejmującą prowadzenie działalności doradczej oraz nazwę, tj. „Inwest Consulting”, do spółki w 100 % zależnej, dotychczas funkcjonującą pod nazwą Inwest Finance Sp. z o.o. Pozwoli to zwiększyć przejrzystość grupy, ułatwi zarządzanie działalnością bieżącą i kosztami.

W dniu 24 lutego 2010 r. sąd zarejestrował zmianę nazwy Inwest Finance Sp. z o.o. na Inwest Consulting Sp. z o.o. Obecnie trwa proces przekształcenia tej spółki w spółkę akcyjną.

Poza powyższym, nie wystąpiły zmiany w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta ani jego Grupą Kapitałową.

WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOM-PENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOL-NIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY, LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOL-NIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITEN-TA PRZEZ PRZEJĘCIE

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 13 marca 2008 r., członkom Zarządu Emitenta, w wypadku ich odwołania z pełnionej funkcji (za wyjątkiem odwołania na skutek działania na szkodę spółki), przysługiwać będzie odprawa w wysokości wynagrodzenia za ostatni rok.

WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITEN-TA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE), WYPŁACONYCH, NA-LEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNIŁ DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄ-CYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY ODPOWIEDNIO BYŁY ONE ZALICZANE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU; W PRZYPADKU GDY EMITENTEM JEST JEDNOST-KA DOMINUJĄCA, WSPÓLNIK JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻ-NEJ LUB ZNACZĄCY INWESTOR - ODDZIELNIE INFOR-MACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZY-MANYCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH; JEŻELI ODPO-WIEDNIE INFORMACJE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM - OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZECZ WSKAZANIE MIEJSCA ICH ZAMIESZCZENIA W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	333 215
Sebastian Huczek	123 400
Piotr Białowas (Członek Zarządu od 01.01.2010)	90 500

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta z tytułu udziału w zarządzie spółki zależnej Inwest Connect S.A. do dnia 23.09.2009r. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	63 000
Sebastian Huczek (prokurent)	15 000

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Andrzej Dulnik	2 000
Andrzej Gałganek	2 000
Bogdan Kasprzyk	1 000
Tomasz Korecki	2 000
Krzysztof Pacek	1 000
Aleksandra Persona-Śliwińska	2 000
Andrzej Rabenda	1 000
Michał Stępniewski	1 000
Robert Szczepański	1 500

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta z tytułu udziału w Radzie Nadzorczej spółki zależnej Inwest Connect S.A. do dnia 23.09.2009r. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Andrzej Dulnik	500
Bogdan Kasprzyk	500
Robert Szczepański	500

W PRZYPADKU SPÓŁEK KAPITAŁOWYCH - OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE)

Na dzień przekazania raportu wśród osób zarządzających i nadzorujących, które są w posiadaniu akcji Emitenta można wskazać:

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu - posiada: 2.800.000 akcji imiennych serii A1, dających 8.400.000 głosów oraz 4.179.211 akcji na okaziciela, dających 4.179.211 głosów. Razem 6.979.211 akcji (21,23% kapitału zakładowego) dających 12.579.211 głosów (32,36% ogólnej liczby głosów),
- Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu - posiada 12.800 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł, udział w kapitale zakładowym: 0,04%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,03%.

Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Nie są znane Emitentowi umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Nie istnieją programy akcji pracowniczych.

INFORMACJE O:

- a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,

Emitent zawarł w dniu 12 lutego 2010 roku umowę ze spółką ECA Sieredyński i Partnerzy Sp. z o.o., podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009 oraz na badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009.

Emitent zawarł w dniu 29 lipca 2009 roku umowy ze spółką CGS – AUDYTOR Sp. z o.o., podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, na przegląd skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2009 do 30.06.2009 r.

- b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:
 badanie rocznego sprawozdania finansowego,
 inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego,
 usługi doradztwa podatkowego,
 pozostałe usługi,

Wynagrodzenie (ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.) podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2009 wynosiło:

- 13.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2009,
- 5.000 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2009,

Wynagrodzenie (CGS – AUDYTOR Sp. z o.o.) podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za inne usługi poświadczające:

- 6.000 zł za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2009r. do 30.06.2009r.,
- 4.000 zł za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2009r. do 30.06.2009r.,
- 1.000 zł za przegląd i sporządzenie raportu o informacjach finansowych pro forma zamieszczonych w memorandum informacyjnym akcji serii G.

- c) informacje określone w lit. b dla poprzedniego roku obrotowego,

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2008 wynosiło:

- 7.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2008,
- 4.000 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2008,

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za inne usługi poświadczające:

- 9.000 zł za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2008r. do 30.06.2008r.,
- 7.000 zł za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2008r. do 30.06.2008r.,
- 7.000 zł za badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych za lata 2005 – 2007 zawartych w prospekcie emisyjnym akcji serii F.

OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Odpowiedzialność za sporządzanie sprawozdań finansowych ponosi Zarząd Spółki. Sprawozdania finansowe, przygotowywane są zgodnie z przepisami prawa oraz obowiązującą w Spółce polityką rachunkowości przez Głównego Księgowego Spółki, a następnie są one weryfikowane przez Dyrektora Finansowego. Sprawozdania finansowe ostatecznie kontrolowane przez Zarząd Spółki. Sprawozdania finansowe poddawane są kontroli niezależnego Biegłego Rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki.

CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW
SKONSOLIDOWANEGO BILANSU, W TYM Z PUNKTU WI-
DZENIA PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Wybrane pozycje bilansu skonsolidowanego Grupy Kapitałowej INVESTcon GROUP (w tys. zł.)

AKTYWA	31.12.2009	udział w sumie bilansowej	31.12.2008	udział w sumie bilansowej
Aktywa trwałe	11 256	25%	37 608	64%
Wartości niematerialne i prawne	5 529	12%	5 588	10%
Rzeczowe aktywa trwałe	713	2%	19 238	33%
Długoterminowe aktywa finansowe	3 004	7%	11 394	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 964	4%	862	1%
Należności długoterminowe	46	0%	0	0%
Pozostałe aktywa długoterminowe	0	0%	525	1%
Aktywa obrotowe	33 278	75%	20 976	36%
Zapasy	2	0%	3 815	7%
Należności krótkoterminowe, w tym	1 084	2%	4 443	8%
handlowe	678	2%	3 134	5%
Inwestycje krótkoterminowe	32 165	72%	12 491	21%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	27	0%	228	0%
SUMA AKTYWÓW	44 534	100%	58 585	100%

PASYWA	31.12.2009	udział w sumie bilansowej	31.12.2008	udział w sumie bilansowej
Kapitał własny	41 407	93%	43 296	74%
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki	41 054	92%	37 775	64%
Kapitał podstawowy	16 436	37%	15 100	26%
Kapitał zapasowy	16 875	38%	20 747	35%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	0	0%	1 249	2%
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0%	0	0%
Wynik z lat ubiegłych	-702	-2%	127	0%
Wynik netto roku bieżącego	8 445	19%	892	2%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 127	7%	15 288	26%
Rezerwy na zobowiązania	2 359	5%	3 672	6%
Zobowiązania długoterminowe	311	1%	1 745	3%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym	409	1%	9 427	16%
handlowe	131	0%	5 995	10%
Rozliczenia międzyokresowe	48	0%	443	1%
SUMA PASYWÓW	44 534	100%	58 584	100%

W strukturze aktywów skonsolidowanego bilansu największą pozycją są aktywa obrotowe, które stanowią 75% ogółu majątku grupy kapitałowej (w roku 2008 stanowiły 36% majątku grupy kapitałowej). Spośród aktywów obrotowych największą grupę stanowią inwestycje krótkoterminowe (72% ogółu aktywów grupy kapitałowej). W porównaniu do roku 2008 zmniejszył się udział majątku trwałego, który wynosił 64% ogółu. Przyczyną tej zmiany jest wyłączenie z Grupy Kapitałowej z dniem 11.12.2009 spółki Makora (sprzedaż udziałów).

Kapitały własne grupy kapitałowej stanowią 93% ogółu pasywów (w roku 2008 stanowiły 74% pasywów grupy kapitałowej).

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 7% ogółu pasywów grupy kapitałowej (w roku 2008 stanowiły one 26% pasywów). Zmiana udziału zobowiązań w ogólnej kwocie pasywów grupy kapitałowej w roku 2009 w porównaniu do roku 2008 jest wynikiem wyłączenia z dniem 11.12.2009 z Grupy Kapitałowej spółki Makora.

Udział zobowiązań w ogóle pasywów grupy kapitałowej w roku 2009 nie ma wpływu na płynność grupy kapitałowej, gdyż wszystkie wskaźniki płynności są na poziomach znacznie wyższych niż wartości uznawane jako poprawne.

W poniższej tabeli zostały zaprezentowane wskaźniki płynności dla Grupy Kapitałowej w latach 2008 i 2009:

	31.12.2009	31.12.2008
Wskaźnik płynności I stopnia		
<u>aktywa bieżące</u>	81,364	2,225
<u>zobowiązania bieżące</u>		
Wskaźnik płynności II stopnia		
<u>aktywa bieżące - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</u>	81,293	1,796
<u>zobowiązania bieżące</u>		
Wskaźnik płynności III stopnia		
<u>aktywa bieżące - zapasy - należności - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</u>	78,643	1,325
<u>zobowiązania bieżące</u>		

WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W ROKU OBROTOWYM LUB KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W NASTĘPNYCH LATACH

Podstawowy wpływ na działalność oraz wyniki finansowe miało połączenie Emitenta ze spółką zależną Inwest Connect S.A. Połączenie to przełożyło się bezpośrednio na wynik finansowy Emitenta poprzez odniesienie na zysk roku obrotowego nadwyżki przejętych aktywów netto spółki przejmowanej nad kosztem przejęcia w kwocie 9.426 tys. zł.

Kolejnym czynnikiem, który miał wpływ na działalność oraz wyniki finansowe było zbycie udziałów w spółce Makora na rzecz dotychczasowego mniejszościowego udziałowca Spółki za kwotę 1 zł (z prawem odkupu za cenę równą cenie nabycia, w okresie 3 lat od daty zawarcia umowy), co skutkowało stratą ze zbycia inwestycji w wysokości 2.387 tys. zł oraz utworzenie, z uwagi na trwający proces

restrukturyzacji, rezerwy na całość objętych obligacji i udzielonych pożyczek spółce Makora w wysokości 4.447 tys. zł.

Wskazane rezerwy mogą zostać rozwiązane w części lub w całości w sytuacji, kiedy zostanie zrealizowany program restrukturyzacyjny. Emitent wskazuje także, że część pożyczek/obligacji ma zabezpieczenie w postaci przewłaszczenia na zabezpieczenie, co uprawdopodobnia odzyskanie części należności nawet w przypadku ziszczenia się negatywnych scenariuszy dla spółki Makora.

Emitent wniósł aportem, zarejestrowanym przez Sąd dnia 24 lutego 2010 r., zorganizowaną część przedsiębiorstwa obejmującą prowadzenie działalności doradczej oraz nazwę, tj. „Inwest Consulting”, do spółki w 100 % zależnej, dotychczas funkcjonującą pod nazwą Inwest Finance Sp. z o.o. W dniu 24 lutego 2010 r. sąd zarejestrował zmianę nazwy Inwest Finance Sp. z o.o. na Inwest Consulting Sp. z o.o. Obecnie trwa proces przekształcenia tej spółki w spółkę akcyjną.

OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONA- NYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W DANYM ROKU OBROTOWYM

Główne inwestycje Emitenta w roku 2009

W roku 2009 Emitent dokonywał inwestycji kapitałowych w spółki niepubliczne, przygotowywane do wprowadzenia na rynek NewConnect oraz publiczne, notowane już na tym rynku. Emitent dokonywał także inwestycji w obligacje korporacyjne, w tym obligacje zamienne na akcje spółek notowanych lub przygotowywanych do wprowadzenia do obrotu. W żadnym przypadku wartość pojedynczej inwestycji nie przekraczała 10 % kapitałów własnych INVESTcon GROUP S.A. Źródłem finansowania inwestycji były środki własne.

Emitent posiada zdywersyfikowany portfel inwestycyjny obejmujący spółki publiczne i niepubliczne, którego wybrane elementy zostały zaprezentowane poniżej.

Wybrane elementy portfela spółek publicznych i niepublicznych zostały zaprezentowane we wcześniejszych punktach niniejszego Sprawozdania.

OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLI- DACJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITA- ŁOWEJ EMITENTA WRAZ Z PODANIEM ICH PRZYCZYN

Spółką dominującą Grupy Kapitałowej jest INVESTcon GROUP S.A. z siedzibą w Poznaniu.

Emitent posiada następujące spółki zależne:

Nazwa/Siedziba	Liczba akcji /udziałów	Udział w kapitale	Udział w głosach
Inwest Consulting Sp. z o.o. Poznań	100	100 %	100 %
Inwest e-Finance Sp. z o.o. Poznań	50	100%*	100%*
IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. Warszawa	51	51 %	51 %

*bezpośrednio i pośrednio, poprzez Inwest Consulting Sp. z o.o.

Powyższe jednostki podlegają konsolidacji pełnej.

W roku 2009 spółka Inwest e-Finance Sp. z o.o. nie podlegała konsolidacji.

Emitent posiada także 501 udziałów w spółce iGlas Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, co daje 50,1 % udział w głosach. Spółka zaprzestała swojej działalności. W związku z powyższym inwestycja została zakwalifikowana jako krótkoterminowa, przeznaczona do sprzedaży i nie jest włączona do Grupy Kapitałowej.

Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta w roku 2009

W dniu 31 marca 2009 r. Zarząd INVESTcon GROUP podjął uchwałę o przekwalifikowaniu inwestycji kapitałowej. Posiadane przez Emitenta udziały w spółce iGlas Sp. z o.o. zostały zakwalifikowane do kategorii aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i w związku z tym spółka została wyłączona z Grupy Kapitałowej Emitenta

W dniu 23.09.2009 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto-Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS, dokonał wpisu połączenia Emitenta (spółka przejmująca) ze spółką Inwest Connect Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. Połączenie nastąpiło poprzez przejęcie całości majątku spółki Inwest Connect S.A. w zamian za wydanie akcjonariuszom tej spółki 2.672.400 akcji zwykłych dla okaziciela serii G. Połączenie miało w szczególności na celu optymalizację struktury Grupy i zwiększenie jej przejrzystości.

W dniu 14 grudnia 2009 r. Emitent otrzymał podpisaną umowę sprzedaży udziałów w spółce Huta Ozdobnego Szkła Sp. z o.o. z siedzibą w Krośnie. Na mocy umowy sprzedaży, Emitent dokonał zbycia 13.098 sztuk udziałów w spółce Huta Ozdobnego Szkła Sp. z o.o. z siedzibą w Krośnie, stanowiących 66,67 % w kapitale i głosach w spółce, na rzecz dotychczasowego mniejszościowego udziałowca spółki Huta Ozdobnego Szkła Sp. z o.o. Udziały zostały zbyte za kwotę 1 zł; wartość udziałów w księgach Emitenta wynosiła 0 zł. Jednocześnie na mocy ww. umowy sprzedaży, INVESTcon GROUP S.A. ma prawo do odkupienia ww. udziałów, za cenę równą cenie sprzedaży, w okresie 3 lat od daty zawarcia niniejszej umowy. W związku z powyższym, spółka została wyłączona z Grupy Kapitałowej Emitenta. Sprzedaż udziałów miała na celu ułatwienie sprawnego przebiegu procesu restrukturyzacji Makory.

CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym. Zadania, jakie Grupa stawia sobie na rok 2010 to:

- 1) Kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu.
Celem Emitenta jest wprowadzenie w roku 2010 około 10 spółek portfelowych na rynek NewConnect. Emitent zakłada również rozpoczęcie lub kontynuowanie procesu przygotowania do wprowadzenia do zorganizowanego systemu obrotu w kolejnych latach spółek, z którymi zawrze stosowne umowy.
- 2) Współpraca ze spółkami portfelowymi w celu zwiększania ich wartości.
Emitent, poprzez świadczone usługi doradcze, jak również obecność w radach nadzorczych spółek portfelowych, zamierza w możliwie wysokim stopniu wspierać ich rozwój i działać w kierunku zwiększenia ich wartości.

- 3) Poszukiwanie nowych okazji inwestycyjnych.
Emitent, w dalszym ciągu zamierza rozbudowywać portfel inwestycyjny, poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku zorganizowanym GPW lub rynku NewConnect. Celem Emitenta jest zawarcie około 10 nowych umów inwestycyjnych w 2010 roku.
- 4) Utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect oraz Catalyst oraz pozycji lidera w doradztwie finansowym na rzecz jednostek samorządu terytorialnego.
Emitent uważa, że rynek NewConnect doszedł do momentu, w którym wykrył się kilku jego liderów. Zamiarem Emitenta jest utrwalenie swojej pozycji jako wiodącego Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect.
Z kolei, powstanie rynku Catalyst daje możliwości Emitentowi wykorzystania wieloletnich doświadczeń w zakresie doradztwa przy emisjach obligacji i ugruntowanej pozycji na tym rynku. Zamiarem Emitenta jest utrwalenie swojej pozycji jako wiodącego Autoryzowanego Doradcy na rynku Catalyst.
- 5) Pozyskanie środków unijnych umożliwiających wprowadzanie nowych usług doradczych wspierających działalność inwestycyjną Emitenta.

OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM

W ramach Grupy Kapitałowej Emitenta nie istnieją istotne pozycje pozabilansowe.

INFORMACJE WYMAGANE PRZEZ §92 PKT. 4 ROZPORZĄDZENIA MINISTRA FINANSÓW Z DNIA 19 LUTEGO 2009 R. W SPRAWIE INFORMACJI BIEŻĄCYCH I OKRESOWYCH PRZEKAZYWANYCH PRZEZ EMITENTÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ WARUNKÓW UZNAWANIA ZA RÓWNOWAŻNE INFORMACJI WYMAGANYCH PRZEPISAMI PRAWA PAŃSTWA NIEBĘDĄCEGO PAŃSTWEM CzŁONKOWSKIM – OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

- a) Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

W dniu 4 lipca 2007 r. Rada Giełdy Papierów Wartościowych przyjęła uchwałę nr 12/1170/2007 nowe zasady ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”. Zasady te zaczęły obowiązywać od dnia 1 stycznia 2008 r.

Zasady te udostępnione są w szczególności na stronie internetowej GPW poświęconej corporate governance pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl>.

- b) w zakresie, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

W dniu 13 marca 2008 r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła o rozwiązaniu i niepowoływaniu komitetów Rady Nadzorczej. Oznacza to niestosowanie zasady określonej w Części III pkt. 7 dokumentu "Dobre praktyki spółek notowanych na

GPW". Rada Nadzorcza uznała, że zadania Komitetu mogą być wykonywane przez całą Radę Nadzorczą.

Spółka nie stosuje także zasady ładu korporacyjnego określonej w Części II pkt. 2 "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW", związanej z zapewnieniem funkcjonowania strony internetowej Emitenta w języku angielskim.

Spółka posiadała funkcjonującą od początku 2009 r. anglojęzyczną wersję strony internetowej, jednakże nie były na niej publikowane wszystkie wymagane dane, w szczególności raporty okresowe tłumaczone na język angielski. Powodem odstąpienia od stosowania ww. zasady są potencjalnie wysokie koszty tłumaczenia raportów okresowych. Zarząd Spółki zamierza publikować na anglojęzycznej wersji strony internetowej wybrane dane finansowe.

Z uwagi na obecną strukturę akcjonariatu oraz aktualny zasięg działania spółki, w opinii Zarządu nie istnieje ryzyko wywołania negatywnych skutków wynikających z niestosowania ww. zasady.

- c) opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych,

Odpowiedzialność za sporządzanie sprawozdań finansowych ponosi Zarząd Spółki. Sprawozdania finansowe, przygotowywane są zgodnie z przepisami prawa oraz obowiązującą w Spółce polityką rachunkowości przez Głównego Księgowego Spółki, a następnie są one weryfikowane przez Dyrektora Finansowego. Sprawozdania finansowe są ostatecznie kontrolowane przez Zarząd Spółki. Sprawozdania finansowe poddawane są kontroli niezależnego Biegłego Rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki.

- d) wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu,

Akcjonariusz	akcje	głosy	% w kapitale	% w głosach
Paweł Śliwiński	6 979 211	12 579 211	21,23%	32,36%
Jacek Mrowicki	5 400 000	5 400 000	16,43%	13,89%
IDEA TFI (Grupa IDMSA)	3 610 000	3 610 000	10,98%	9,29%
DM IDMSA	390 462	390 462	1,19%	1,00%
pozostali	16 492 723	16 892 723	50,17%	43,46%
	32 872 396	38 872 396	100%	100%

- e) wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień,

W spółce istnieje 3.000.000 akcji imiennych serii A1 uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 3:1 (trzy głosy na jedną akcję).

Wedle wiedzy spółki, 2.800.000 akcji imiennych serii A1 jest w posiadaniu Pana Pawła Śliwińskiego.

- f) wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych,

Nie istnieją żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

- g) wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta,

Z wyjątkiem ograniczeń dotyczących zbywania i nabywania akcji spółki, które wynikają z przepisów prawa powszechnie obowiązującego, nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

- h) opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji,

Zarząd Spółki liczy od jednego do trzech członków. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Powołując Zarząd, Rada ustala liczbę członków i ich funkcje. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. W przypadku Zarządu wieloosobowego kadencja jest wspólna.

Decyzje o emisji akcji lub wykupie akcji należą do Walnego Zgromadzenia Spółki. Kompetencje Zarządu w tym zakresie są ograniczone jedynie do wykonywania ewentualnych uchwał Walnego Zgromadzenia. W chwili obecnej, nie istnieją żadne uchwały Walnego Zgromadzenia uprawniające Zarząd do emisji lub wykupu akcji.

Zgodnie z § 5-7 Statutu Spółki oraz postanowieniami Regulaminu Zarządu Spółki:

- W stosunkach z członkami Zarządu. w tym przy zawieraniu umów, Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, albo inny członek Rady Nadzorczej wskazany przez Radę.
- Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania.
- Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.
- Zarząd prowadzi sprawy Spółki i ją reprezentuje.
- Działalnością Zarządu kieruje Prezes Zarządu.
- Zasady funkcjonowania Zarządu Spółki oraz zasady wynagradzania członków Zarządu określa Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą.
- Każdy członek Zarządu ma prawo do samodzielnej reprezentacji Spółki.
- W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki, konieczna jest uprzednia uchwała Zarządu, chyba że chodzi o czynność nagłą, której zaniechanie mogłoby narazić Spółkę na szkodę. Sprawą przekraczającą zakres zwykłych czynności jest w szczególności zaciągnięcie zobowiązania lub rozporządzenie prawem o wartości powyżej 100.000 zł

(stu tysięcy złotych). W razie dokonania czynności z naruszeniem tych postanowień, członek Zarządu może zostać pociągnięty do odpowiedzialności przez Spółkę.

- Członek Zarządu nie może zajmować się bez zgody Rady Nadzorczej interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.
- Członek Zarządu powinien zachowywać pełną lojalność wobec Spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Spółki.
- Członek Zarządu posiadający akcje Spółki oraz spółek wobec niej dominujących i zależnych, powinien je traktować jako inwestycję długoterminową.
- Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki w zależności od potrzeb Spółki.
- Posiedzenia Zarządu Spółki zwołuje Prezes Zarządu, a w przypadku niemożności zwołania posiedzenia przez Prezesa inny członek Zarządu. Zwołanie posiedzenia Zarządu następuje z własnej inicjatywy Prezesa Zarządu, na wniosek innego członka Zarządu lub na wniosek rady nadzorczej. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenie niezwłocznie po otrzymaniu wniosku. Zwołanie posiedzenia Zarządu następuje za pośrednictwem listu poleconego, faksu, poczty elektronicznej lub telefonicznie, lub też w innym trybie, pod warunkiem powiadomienia wszystkich członków zarządu.
- Posiedzeniom przewodniczy Prezes Zarządu, a w przypadku jego nieobecności na posiedzeniu, inny członek Zarządu wybrany przez obecnych na posiedzeniu.
- W posiedzeniach, oprócz członków Zarządu, mogą uczestniczyć członkowie rady nadzorczej Spółki i inne zaproszone osoby, bez prawa do udziału w głosowaniu.
- Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.
- Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy z członków Zarządu.
- Uchwały mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu.
- Uchwały Zarządu wymagają:
 - a) zwołanie zwyczajnego lub nadzwyczajnego walnego zgromadzenia;
 - b) przedstawianie walnemu zgromadzeniu wniosków dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz innych kwestii z tym związanych;
 - c) przyjęcie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym;
 - d) zaciąganie zobowiązań lub rozporządzanie prawem o wartości przekraczającej 100.000 zł (sto tysięcy złotych);
 - e) nabywanie lub zbywanie nieruchomości, udziału w nieruchomościach albo użytkowania wieczystego;
 - f) nabywanie lub zbywanie udziałów lub akcji w innych spółkach.

- Podjęcie uchwały może nastąpić w trybie obiegowym, w drodze podpisania uchwały przez poszczególnych członków Zarządu, bez zwoływania posiedzenia Zarządu
- Uchwały Zarządu powinny być protokołowane. Protokół powinien zawierać numer kolejny, datę posiedzenia, porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Zarządu, treść podjętych uchwał, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Protokoły podpisują obecni na posiedzeniu członkowie Zarządu. Protokół spisuje osoba wyznaczona przez Prezesa Zarządu.
- Na żądanie członka Zarządu obecnego na posiedzeniu, w protokole należy odnotować inne złożone oświadczenia i okoliczności, zaszłe na danym posiedzeniu lub indywidualne opinie.
- Dokumenty Zarządu, a w szczególności zbiór protokołów z jego posiedzeń, powinny być należycie zabezpieczone i przechowywane w siedzibie Spółki przez czas określony przepisami prawa. Dokumenty Zarządu mogą być przechowywane poza lokalem Spółki wyłącznie z ważnych przyczyn.
- Po zakończeniu kadencji Zarządu, Prezes Zarządu lub inny z jego członków jest zobowiązany przekazać całość dokumentacji nowemu Zarządowi Spółki.

i) opis zasad zmiany statutu,

Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, podjętej kwalifikowaną większością głosów, wynikającą z Kodeksu Spółek Handlowych (3/4 głosów) oraz wpisu do rejestru. Postanowienia Statutu Spółki nie wprowadzają w tym zakresie żadnych odmienności w stosunku do przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

j) sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa,

Zwyczajne Walne Zgromadzenie:

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje Zarząd Emitenta. Jeżeli Zarząd nie zwoła go w przewidzianym terminie, Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z § 14 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenia Emitenta mogą się odbywać w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terytorium RP, wskazanym przez Zarząd.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie:

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. Rada nadzorcza może zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. Zgodnie z § 14 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenia Emitenta mogą się odbywać w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terytorium RP, wskazanym przez Zarząd. Z przepisów KSH wynika, że Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogło-

szenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, tj. przez system ESPI. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Ogłoszenie o walnym zgromadzeniu spółki publicznej powinno zawierać co najmniej:

- 1) datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
 - a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,
 - b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
 - c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,
 - d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
 - e) możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - f) sposobie wypowiedzania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- 3) dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406¹,
- 4) informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
- 5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- 6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

Spółka publiczna prowadzi własną stronę internetową i zamieszcza na niej od dnia zwołania walnego zgromadzenia:

- 1) ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia,
- 2) informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów - także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
- 3) dokumentację, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu,
- 4) projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,

5) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy,

6) Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia, Przewodniczący nie ma prawa, bez zgody Walnego Zgromadzenia, usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad. Dopuszczalne jest wprowadzenie do porządku obrad nowych spraw oraz ich omawianie, jednakże bez podejmowania uchwał w tych sprawach. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien być szczegółowo umotywowany.

Zasady uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach wynikają z przepisów KSH. Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej spółka ustala na podstawie akcji złożonych w spółce oraz wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych sporządza wykaz na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed datą walnego zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych udostępnia spółce pu-

blicznej wykaz, o którym mowa powyżej, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie później niż na tydzień przed datą walnego zgromadzenia.

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na walnym zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na walnym zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa.

Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

Członek Zarządu i pracownik Spółki mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej.

Jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone.

Zgodnie z § 12-17 Statutu Spółki:

- Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w miejscu wskazanym przez Zarząd, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- Każda akcja na okaziciela daje na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do jednego głosu. Akcje imienne Serii A1 dają na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do trzech głosów.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.
- W przypadku przewidzianym w art. 397 Kodeksu spółek handlowych do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość 3/4 głosów oddanych.
- Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.
- Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w wypadku jego nieobecności inny członek Rady, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
- Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.
- Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
 - a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - b) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
 - c) udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
 - d) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzone przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu Zarządu albo nadzoru,

- e) zbycie przedsiębiorstwa, a także wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
 - f) emisja obligacji, zmniejszenie lub umorzenie kapitału akcyjnego,
 - g) rozwiązanie Spółki,
 - h) uchwalenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
 - i) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
 - j) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
 - k) rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą lub Zarząd,
 - l) inne sprawy, przewidziane przez Kodeks spółek handlowych lub niniejszy Statut.
- Do nabycia, zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z regulaminem Walnego Zgromadzenia:

- Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru przewodniczącego, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.
- Niezwłocznie po otwarciu Walnego Zgromadzenia, spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, wybiera się przewodniczącego.
- Uczestnicy Walnego Zgromadzenia mogą prowadzić dyskusję po zreferowaniu przez przewodniczącego każdego punktu porządku obrad lub kilku z nich łącznie. Decyzję w tej sprawie podejmuje przewodniczący Walnego Zgromadzenia, uwzględniając między innymi wnioski uczestników Walnego Zgromadzenia.
- Przewodniczący powinien umożliwić każdemu z uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wypowiedzenie się w sprawach objętych porządkiem obrad. Przewodniczący udziela głosu według kolejności zgłoszeń. Wypowiedź nie powinna trwać dłużej niż 3 minuty.
- Przewodniczący może udzielać głosu poza kolejnością zgłoszeń członkom zarządu i rady nadzorczej Spółki oraz referentowi danej sprawy lub innym uczestnikom Walnego Zgromadzenia.
- Po zakończeniu dyskusji nad każdym punktem porządku obrad lub nad kilkoma punktami, przewodniczący ogłasza, że Walne Zgromadzenie przystępuje do głosowania. Od momentu ogłoszenia, osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mogą zgłaszać tylko wnioski o charakterze porządkowym w przedmiocie sposobu lub porządku głosowania.
- Wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalane, pomimo że nie były umieszczone w porządku obrad.
- Głosowanie jest jawne, z wyjątkiem przypadków, określonych w regulaminie, Statucie lub ustawach. Głosowanie jawne odbywa się przez podniesienie ręki lub przy wykorzystaniu środków technicznych. W ramach głosowania jawnego przewodniczący Walnego Zgromadzenia wzywa do oddania głosów „za”, „przeciw” oraz „wstrzymujących się”. Ilość oddanych głosów odnotowuje się w protokole Walnego Zgromadzenia. Tajne głosowanie zarządza się na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Tajne głosowanie odbywa się w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków technicznych. Ilość oddanych głosów odnotowuje się w protokole Walnego Zgromadzenia.
- Akcjonariuszowi, który głosował przeciw uchwale przysługuje prawo do zgłoszenia sprzeciwu. Zgłaszającemu sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.
- Przed przystąpieniem do głosowania przy wyborach, przewodniczący sprawdza, czy kandydaci wyrazili zgodę na kandydowanie. Oświadczenie w tej kwestii może być złożone pisemnie lub ustnie. Kandydatów zgłaszają akcjonariusze, członko-

wie zarządu Spółki lub członkowie rady nadzorczej Spółki, obecni na Walnym Zgromadzeniu. Liczba kandydatów jest nieograniczona.

- Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być tak formułowane, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritem rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być umieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza.
- W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia, uprawnionych do głosowania. Na żądanie uczestnika Walnego Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.

Do najistotniejszych praw akcjonariuszy związanych z akcjami należą:

- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych). Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki.
- prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru) - art. 433 Kodeksu spółek handlowych): w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:
 - kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
 - zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz
 - przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.
- prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki) na podst. art. 347 Kodeksu spółek handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez Biegłego Rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie, który może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

Szczegółowo, uprawnienia akcjonariuszy zaprezentowano poniżej.

Uprawnienia o charakterze korporacyjnym

Kodeks spółek handlowych regulując stosunki w spółkach akcyjnych przewiduje dla wspólników (akcjonariuszy) kilka kategorii uprawnień związanych m.in. z uczestnictwem akcjonariuszy w organach spółek czy też z posiadaniem akcji. Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi dzielą się na uprawnienia o charakterze majątkowym i korporacyjnym.

Uprawnienia korporacyjne (organizacyjne) przysługujące akcjonariuszowi to:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii Biegłego Rewidenta (art. 395 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 część kapitału zakładowego: na podstawie art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta mogą żądać zwołania NWZ Spółki oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Wyżej wymienione żądanie, należy złożyć na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu Emitenta. Stosownie do art. 400 § 3 KSH w przypadku, gdy w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi NWZ nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu Spółki do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania NWZ akcjonariuszy występujących z żądaniem zwołania Walnego Zgromadzenia. Jednocześnie, Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.
- prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu (art. 406 Kodeksu spółek handlowych), przy czym uprawnienie to wymaga podjęcia przez akcjonariusza określonych przez prawo czynności związanych z uzyskaniem imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Stosownie do art. 412 § 1 KSH akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu wynikające z zarejestrowanych przez nich akcji osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo do udziału i wykonywania prawa głosu w imieniu akcjonariusza Spółki powinno być udzielone na piśmie nieważności lub w formie elektronicznej, przy czym bezpieczny podpis elektroniczny nie jest wymagany,
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu, prawo do żądania przesłania nieodpłatnie listy pocztą elektroniczną (art. 407 § 1 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia (art. 407 § 2 Kodeksu spółek handlowych); żądanie takie należy złożyć do Zarządu Spółki. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przez Walnym Zgromadzeniem,
- prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia (art. 410 Kodeksu spółek handlowych); Stosownie do § 1 powoływanego przepisu po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, niezwłocznie sporządza się listę obecności zawierającą spis osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu z wymienieniem liczby akcji Emitenta, które każdy z tych uczestników przedstawia oraz służących im głosów. Przewodniczący zobowiązany jest podpisać listę i wyłożyć ją do wglądu podczas obrad Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, o których mowa powyżej lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym

celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji,

- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych). Jeżeli Statut Emitenta lub ustawa nie stanowią inaczej każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu. Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną dziesiątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki,
- prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Art. 385 § 3 KSH przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Emitenta uprawnienie do wnioskowania o wybór Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Akcjonariusze reprezentujący na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wniosku o dokonanie wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, postanowienia Statutu przewidujące inny sposób powoływania Rady Nadzorczej nie mają zastosowania w odniesieniu do takiego wyboru Rady Nadzorczej,
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 Kodeksu spółek handlowych); w takich przypadkach akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie Spółki. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu lub został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu, lub nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 424 § 2 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy, podczas której akcjonariusz skarżący uchwałą Walnego Zgromadzenia, będzie miał możliwość przedstawienia argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa,
- prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą (art. 425 Kodeksu spółek handlowych), przysługuje akcjonariuszom uprawnionym do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. Zgodnie z art. 425 § 3 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo takie powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzię-

cia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy, podczas której akcjonariusz skarżący uchwałą Walnego Zgromadzenia, będzie miał możliwość przedstawienia argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa,

- prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Zarząd Spółki jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże zgodnie z art. 428 § 2 KSH Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji, gdy:
 - mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce z nią powiązana, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, lub
 - mogłoby narazić Członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej,

Ponadto zgodnie z art. 428 § 3 KSH w uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić akcjonariuszowi Spółki żądanej przez niego informacji na piśmie nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z art. 428 § 2 KSH dotyczących odmowy udzielenia informacji, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Emitenta poza Walnym Zgromadzeniem. Informacje podawane poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przekładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem, że materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia,

- prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu spółek handlowych) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 4 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu spółek handlowych), Wniosek do sądu rejestrowego, należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym akcjonariuszowi odmówiono udzielenia żądanych informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem,
- prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 Kodeksu spółek handlowych).

Dodatkowo, w trybie art. 6 § 4-5 Kodeksu spółek handlowych akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania udzielenia pisemnej informacji przez spółkę handlową będącą również akcjonariuszem Emitenta w przedmiocie pozostawania przez nią w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt. 4) Kodeksu spółek handlowych wobec innej określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej także akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

Uprawnienia o charakterze majątkowym

Do uprawnień majątkowych przysługujących akcjonariuszom należą:

- prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki) na podst. art. 347 Kodeksu spółek handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez Biegłego Rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie, który może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

Informacje dotyczące wypłaty dywidendy ogłaszane będą w formie raportów bieżących.

Statut Emitenta nie zawiera żadnych szczególnych regulacji dotyczących sposobu podziału zysku (w szczególności nie przewiduje w tym zakresie żadnego uprzywilejowania dla niektórych akcji), Tym samym stosuje się zasady ogólne opisane powyżej.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie warunków odbioru dywidendy regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób odmienny od postanowień Kodeksu spółek handlowych i regulacji KDPW w związku z czym w tym zakresie u Emitenta obowiązywać będą warunki odbioru dywidendy ustalone zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych:

Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW (przekazać uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie ustalenia dywidendy) o wysokości dywidendy, terminie ustalenia („dnia dywidendy” zgodnie z określeniem zawartym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych) oraz o terminie wypłaty dywidendy (§ 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW). Zgodnie z § 124 Szczegółowych Zasad Działania KDPW pomiędzy terminem ustalenia prawa do dywidendy a dniem jej wypłaty musi upłynąć co najmniej 10 dni.

Zgodnie z § 26 Regulaminu Giełdy, emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego mają obowiązek niezwłocznie informować GPW o zamierzeniach związanych z wykonywaniem praw z papierów wartościowych już notowanych (również w zakresie wypłaty dywidendy), jak również o podjętych w tym przedmiocie decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w jakim mogą one mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych.

Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie prześlą je na poszczególne rachunki papierów wartościowych osób uprawnionych do dywidendy (akcjonariuszy). Rachunki te prowadzone są przez poszczególne domy maklerskie.

Warunki odbioru i wypłaty dywidendy będą przekazywane w formie raportu bieżącego do KNF, GPW, PAP.

Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych.

Ustawa Prawo dewizowe nie przewiduje żadnych ograniczeń w prawach do dywidendy dla posiadaczy akcji będących nierezydentami. Nierezydenci niebędący osobami fizycznymi, mogą, pod warunkiem przedstawienia stosownych dokumentów, na mocy m.in. umów międzynarodowych o unikaniu podwójnego opodatkowania, skorzystać z możliwości pobrania od nich przez Emitenta, podatku od dywidendy.

Dywidenda oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Polski, uzyskane przez akcjonariusza nierezydenta (osobę fizyczną jak i prawną), podlegają opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu, chyba że umowa w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawarta przez Polskę z krajem miejsca zamieszkania akcjonariusza będącego osobą fizyczną lub z krajem miejsca siedziby lub zarządu akcjonariusza będącego osobą prawną stanowi inaczej.

Dywidenda pomniejszona zostaje przy jej wypłacie o kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego (z zastosowaniem właściwej stawki) a następnie przekazana na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Zastosowanie właściwej stawki wynikającej ze stosownej umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu lub nie pobranie podatku, jest możliwe wyłącznie pod warunkiem udokumentowania miejsca zamieszkania akcjonariusza będącego nierezydentem lub miejsca siedziby zarządu do celów podatkowych, uzyskanym od tego akcjonariusza tzw. certyfikatem rezydencji, wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. Certyfikat rezydencji ma służyć ustaleniu przez płatnika (Emitenta) czy ma on prawo zastosować stawkę ustaloną we właściwej umowie międzynarodowej, bądź zwolnienie, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych.

Jeżeli akcjonariusz będący nierezydentem, wykaże, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia właściwej umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej, będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

- prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru) - art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych): w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:
- kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
- zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz
- przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.

- prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów Spółki: stosownie do art. 463 § 1 KSH, o ile inaczej nieuregulowała tego uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki w przedmiocie likwidacji, likwidatorami spółki akcyjnej są członkowie zarządu. Natomiast Kodeks Spółek Handlowych przewiduje możliwość wnioskowania do sądu rejestrowego właściwego dla spółki przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego spółki o uzupełnienie liczby likwidatorów poprzez ustanowienie jednego lub dwóch likwidatorów. (art. 463 § 2 KSH),
- prawo do uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu spółek handlowych): w ramach likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciężące na spółce i upłynnić majątek spółki, o czym mowa w art. 468 § 1 KSH. W myśl art. 474 § 1 KSH, po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosownie do art. 474 § 2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji,
- prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach; w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

k) skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów;

Od dnia 1 stycznia 2009 do dnia 31 grudnia 2009 r. Zarząd funkcjonował w następującym składzie:

Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu, Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 2 grudnia 2009 r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła o powołaniu na nową kadencję Zarządu Spółki INVESTcon GROUP S.A. w osobach:

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu,
- Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Białowas – Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza postanowiła, że nowa kadencja Zarządu rozpoczyna się z dniem 01.01.2010 r.

Opis zasad działania Zarządu Spółki znajduje się w podpunkcie powyżej.

Od dnia 1 stycznia 2009 r. do dnia 18.06.2009 r. Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

- Andrzej Dulnik,
- Bogdan Kasprzyk,
- Aleksandra Persona-Śliwińska,
- Andrzej Gałganek,
- Tomasz Korecki.

W dniu 18.06.2009 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Radę Nadzorczą nowej kadencji, w skład której weszli:

- Pan Andrzej Gałganek,
- Pan Tomasz Korecki,

- Pan Krzysztof Pacek,
- Pani Aleksandra Persona-Śliwińska,
- Pan Andrzej Rabenda,
- Pan Michał Stępniewski,
- Pan Robert Szczepański.

W dniu 14.09.2009 r., w związku objęciem funkcji członka Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożył pan Michał Stępniewski.

W związku z powyższym, od dnia 14.09.2009 r. Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w składzie:

- Pan Andrzej Gałanek,
- Pan Tomasz Korecki,
- Pan Krzysztof Pacek,
- Pani Aleksandra Persona-Śliwińska,
- Pan Andrzej Rabenda,
- Pan Robert Szczepański – Przewodniczący.

Uchwalony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 13 kwietnia 2006 r. Regulamin Rady Nadzorczej przewiduje powołanie Komitetu ds. Audytu i Komitetu ds. Wynagrodzeń.

W dniu 13 marca 2008 r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła o rozwiązaniu i niepowoływaniu komitetów Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza uznała, że zadania Komitetu mogą być wykonywane przez całą Radę Nadzorczą.

Opis zasad funkcjonowania Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 8-11 Statutu Spółki oraz postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej:

- Rada Nadzorcza jest stałym organem nadzoru nad działalnością Spółki.
- Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki, które określają w szczególności jej skład i kompetencje, oraz na podstawie Regulaminu uchwalanego przez Walne Zgromadzenie, określającego organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę.
- Rada składa się z 5 do 7 członków, których wybiera Walne Zgromadzenie.
- Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.
- Mandaty członków Rady wygasają z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.
- Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.
- Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i w sposób łączny.
- Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone na dany rok przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
- Rada sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Każdy członek Rady powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki.
- Do kompetencji Rady należy:
 - a) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości lub udziału w nieruchomości;
 - b) wybór Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki; przy wyborze Biegłego Rewidenta Rada powinna uwzględniać, czy istnieją okoliczności ograniczające jego niezależność przy wykonywaniu zadań; zmiana Biegłego Rewidenta powinna nastąpić

co najmniej raz na pięć lat, przy czym przez zmianę Biegłego Rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania; ponadto w dłuższym okresie Spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania;

- c) powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki;
 - d) zawieranie umów z członkami Zarządu;
 - e) reprezentowanie Spółki w sporach z członkami Zarządu;
 - f) ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu;
 - g) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki;
 - h) delegowanie członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków zarządu niemogących sprawować swoich funkcji;
 - i) uchwalanie regulaminu Zarządu Spółki;
 - j) składanie do zarządu Spółki wniosków o zwołanie walnego zgromadzenia;
 - k) zwoływanie zwyczajnego walnego zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie;
 - l) zwoływanie nadzwyczajnego WZA, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a zarząd Spółki nie zwoła walnego zgromadzenia w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę.
- Posiedzenia Rady odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 3 razy w roku.
 - Posiedzenia Rady odbywają się w siedzibie Spółki, chyba że w piśmie zwołującym posiedzenie Rady zostanie wskazane inne miejsce.
 - Posiedzenie Rady zwołuje się przez zaproszenie wszystkich Członków w jeden z podanych niżej sposobów:
 - a) listem poleconym,
 - b) pocztą kurierską,
 - c) telefaksem na numer wskazany przez Członka Rady Nadzorczej z jednoczesnym potwierdzeniem odbioru zaproszenia,
 - d) pocztą elektroniczną na e-mail wskazany przez Członka Rady Nadzorczej z jednoczesnym potwierdzeniem odbioru zaproszenia,
 - e) zawiadomieniem doręczonym do rąk własnych Członka Rady Nadzorczej, za pisemnym pokwitowaniem doręczenia,
 przy czym zawiadomienie powinno być doręczone najpóźniej na 3 (trzy) dni przed terminem posiedzenia.
 - Posiedzenie Rady może także odbyć się bez formalnego zwołania, o którym mowa powyżej, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrażą na to zgodę oraz żaden z nich nie zgłosi sprzeciwu co do porządku obrad posiedzenia.
 - Posiedzeniom Rady przewodniczy Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności na posiedzeniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, przewodniczącego posiedzenia wybiera Rada.
 - Członek Rady, który nie może być obecny na posiedzeniu, powinien niezwłocznie zawiadomić o tym Przewodniczącego.
 - W posiedzeniu Rady mogą brać udział członkowie zarządu Spółki, z wyjątkiem posiedzeń dotyczących bezpośrednio zarządu lub jego poszczególnych członków, w szczególności ich odpowiedzialności oraz ustalenia wynagrodzenia. Członkowie zarządu nie mają prawa do udziału w głosowaniu. W posiedzeniach Rady, na wniosek Zarządu Spółki, mogą brać udział także inne osoby zaproszone przez Zarząd Spółki.
 - O każdorazowym zwołaniu posiedzenia Rady, Przewodniczący zawiadamia Zarząd Spółki. Rada jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut albo Regulamin Rady Nadzorczej stanowią inaczej.

- Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i mogli nad nim głosować.
- Uchwała o zawieszeniu w czynnościach prezesa zarządu Spółki wymaga jednomyślności. Uchwała dotycząca wynagrodzenia Zarządu Spółki wymaga większości 4/5 głosów członków Rady Nadzorczej.
- W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, członek Rady powinien poinformować o tym pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Członek Rady może wnioskować o podjęcie przez Radę uchwały co do istnienia takiego konfliktu.
- Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym, chyba że jakikolwiek członek Rady zgłosi wniosek o głosowanie tajne.
- Uchwały Rady powinny być protokołowane. Protokół sporządza osoba wybrana przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady.
- Na żądanie członka Rady obecnego na posiedzeniu, w protokole należy odnotować inne złożone oświadczenia i okoliczności, zaszłe na danym posiedzeniu. Protokół powinien zostać podpisany przez wszystkie osoby obecne na posiedzeniu. Odmowa podpisu musi być zaznaczona w protokole przez przewodniczącego posiedzenia oraz opatrzona pisemnymi wyjaśnieniami przewodniczącego posiedzenia. Członek Rady odmawiający podpisania protokołu jest zobowiązany do szczegółowego pisemnego umotywowania swojej decyzji, co powinno nastąpić najpóźniej w ciągu 7 dni od odmowy podpisu.
- Dokumenty Rady, a w szczególności zbiór protokołów z jej posiedzeń, powinny być należycie zabezpieczone i przechowywane w lokalu Spółki. Odpowiedzialność za dokumentację Rady ponosi Przewodniczący Rady. Dokumenty Rady mogą być przechowywane poza lokalem Spółki wyłącznie z ważnych przyczyn. Przewodniczący Rady zawiadomi o każdorazowym miejscu przechowywania dokumentacji zarząd Spółki.
- Obsługę biurową prac Rady zapewnia Spółka.

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Poznań, 18 marca 2010 r.

OŚWIADCZENIE

ZARZĄDU INVESTCON GROUP S.A.

Zgodnie z § 92 pkt. 1 ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259) Zarząd INVESTcon GROUP S.A. niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej INVESTcon GROUP S.A. oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej zawiera prawdziwy obraz sytuacji, rozwoju i osiągnięć grupy kapitałowej INVESTcon GROUP S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Prezes Zarządu

dr Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Huczek

Wiceprezes Zarządu

Piotr Białowas

Poznań, 18 marca 2010 r.

OŚWIADCZENIE

ZARZĄDU INVESTCON GROUP S.A.

Zgodnie z § 92 pkt. 1 ust. 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259) Zarząd INVESTcon GROUP S.A. niniejszym oświadcza, że ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego INVESTcon GROUP S.A. za rok obrotowy 2009 został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten, oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Prezes Zarządu

dr Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Huczek

Wiceprezes Zarządu

Piotr Białowas



INVESTcon GROUP SA



INWEST CONSULTING SA

60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16,
tel./fax. (0-61) 851-86-77
e-mail biuro@ic.poznan.pl

www.investcongroup.pl
www.inwestconsulting.pl

Zarząd:

Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu
Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu
Piotr Białowas – Wiceprezes Zarządu

Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto-Wilda w Poznaniu,
VIII Wydział Gospodarczy KRS
KRS 0000028098, NIP 778-10-24-498

